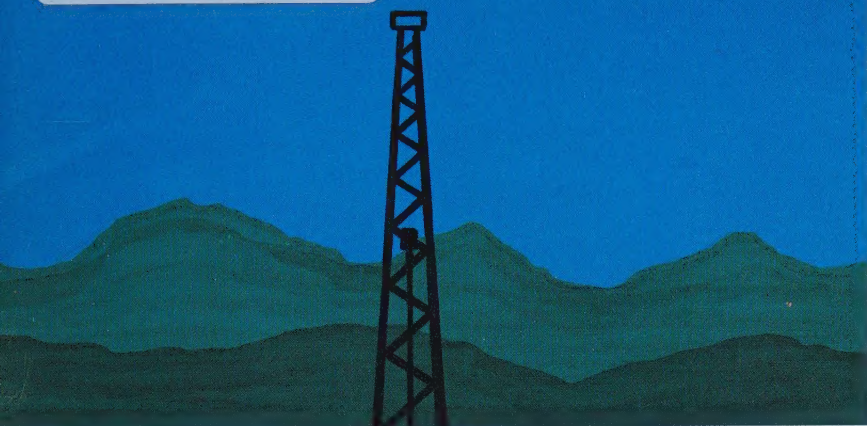


AR52



# Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No personal liability)



1977 annual report

<b>Index</b>	<b>Directors and Officers</b>	1
	<b>Highlights</b>	2
	<b>Directors' Report</b>	3
	<b>Report on Operations</b>	4-9
	Mining	4
	Oil and Gas	4-7
	Exploration and Diversification	8-9
	<b>Financial Report</b>	
	Management's Analysis of Operations	10
	Five-Year Review	11
	Financial Statements	12-15
	Notes to Financial Statements	16-17
	Auditors' Report	17
	Summary of Stock Exchange Prices	17
	<b>Senior Operating Staff</b>	18

**Annual Meeting to be held October 27, 1977 at La  
Maison Maillou, Quebec City, Quebec**

**A copy of the 1977 Annual Report on Form 10-K, filed with  
the United States Securities and Exchange Commission is  
available on request to the Secretary of the Company.**

## Directors

### Frank H. Blair

Chairman of the Board, Mt. Olive and Staunton Coal Co.,  
St. Louis, Mo.

### Jack N. Blinkoff

Chairman of the Board; Attorney — New York

### Walter E. Breen

Lawyer — Partner in the firm of Mudge, Rose, Guthrie &  
Alexander, New York

### Roland D. Crandall

Vice-President, Allen & Company, New York (investment  
banking)

### Ned Goodman

Vice-President & Director, Beutel, Goodman & Company  
Inc. Investment Counsel, Montreal, Quebec

### Myron Gottlieb

President & Director, N. L. Sandler & Co. Limited,  
Investment Dealer, Toronto, Ontario.

### Hon. Jean Lesage, P.C., C.C., Q.C., LL.D.

Lawyer — Senior partner of the firm of Lesage, Paquet &  
Lesage, Quebec City, Quebec

### Charles L. McAlpine

President, Toronto, Ontario

### John G. Porteous, Q.C.

Vice-President and General Counsel; Senior partner of the  
firm of Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick,  
Hannon & Howard, Montreal, Quebec

### C. Leslie Rice

Vice-President and Director, Gulf Energy and Development  
Company (natural gas), San Antonio, Texas

### Alex Samson

Treasurer and Assistant Secretary, Toronto, Ontario

## Officers

### Jack N. Blinkoff

Chairman of the Board

### Charles L. McAlpine

President

### John G. Porteous, Q.C.

Vice-President and General Counsel

### J. Gordon Strasser

Vice-President and General Manager

### John H. Rutherford

Vice-President and Secretary

### Hugh Mogensen

Vice-President Oil and Gas Operations

### Alex Samson

Treasurer and Assistant Secretary

### C. N. Letros

Assistant Treasurer

### Registrar

Montreal Trust Company, Toronto, Ont.

### Transfer Agents

Montreal Trust Company, Toronto and Montreal  
The Trust Company of New Jersey, Jersey City, N.J.

### Auditors

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co., Toronto, Ont.

### Executive Office

55 Yonge Street, Toronto, Ont. M5E 1J4

### Head Office and Mine Office

Chibougamau, Que. G8P 2K9

### CCH Resources Ltd.

Suite 310, 706 - 7th Ave., S.W.  
Calgary, Alberta T2P 0Z1

## Highlights

	1977	1976
<b>Financial —</b>		
Metal sales	\$ 5,906,000	\$ 1,412,000
Average copper price per lb.	64.53¢	55.48¢
Oil and gas income	\$ 616,000	\$ 100,000
Operating cash loss	\$ 75,000	\$ 1,378,000
Net loss before special items	\$ 1,083,000	\$ 1,132,000
Per share	\$ 0.25	\$ 0.26
Net loss	\$ 3,995,000	\$ 577,000
Per share	\$ 0.91	\$ 0.13
Working capital	\$ 9,858,000	\$ 11,877,000
Capital outlay — mining and exploration	\$ 792,000	\$ 1,039,000
— oil and gas	\$ 1,179,000	\$ 287,000
Common shares outstanding	4,483,017	4,483,017
Equity per share	\$ 7.01	\$ 7.92
<b>Operations —</b>		
Tons milled	288,000	45,000
Copper produced — lbs.	8,369,000	1,062,000
Gold produced — ozs.	14,000	4,000
Natural gas — mcf.	878,000	275,000

## Directors' Report to Shareholders

### Financial

The Company's sustained effort to reduce cash losses as the first step to regaining profitability has proved successful. The financial results for the year show a significant improvement in terms of operating cash flow, with the cash loss reduced to \$75,000 as compared to \$1,378,000 in fiscal 1976. This improvement was the result of a smaller loss on mining operations due to the re-opening of the Henderson Mine, and to significantly higher income from the Company's investments in petroleum and natural gas. Because of increased production and charging normal depreciation on buildings and equipment, write-offs rose to \$1,694,000 in the year as compared to \$422,000 in fiscal 1976. The higher write-offs almost offset the improvement in cash flow, and accordingly, the loss per share before special items only declined from 26 cents to 25 cents per share.

In the value of metals produced, including inventory, copper was priced at an average of 62 cents per pound in fiscal 1977 as compared to 70 cents per pound the previous year. The rise in price, which was anticipated at this time last year, indeed took place in the early part of calendar 1977 in expectation of a strike against producers in the United States. The speedy settlement of that strike led to a fall in the copper price. Worldwide inventories of copper are at a record height and prices are at a record low in real terms. Copper prices have declined since June, 1977 and your Directors can foresee little prospect of improvement in copper prices in the short-to-medium term.

As a measure of prudence, therefore, your Directors have decided to make a special provision for writing down the remaining amount of mining development, mining properties and exploration costs related to the Main and Cedar Bay Mines. This provision amounts to \$5,125,000 with a net effect of \$2,912,000 after adjustment for deferred income taxes. No provision has been made for write-down of buildings and equipment as the estimated resale value exceeds book value. Your Directors consider that some of this write-off may be recovered in the future, either through disposals or through profits, but that in view of the present uncertainty, the provision made is the wisest course to follow at this time.

### Operations

Both the Henderson and Cedar Bay Mines operated on a one-shift basis in fiscal 1977 and the Merrill Pit was re-opened in May, 1977 in anticipation of higher metal prices. The cost control incentive plan proved as effective at the Henderson as at the Cedar Bay Mine. Tons milled increased to 288,000 from 45,000 tons and, as a result, the loss on mining operations fell by \$677,000 despite lower metal values. Capital and development expenditures were held to a bare minimum, and were more than offset by the sale of surplus equipment.

A six-fold increase in profit from oil and gas operations occurred in fiscal 1977. Operating profit from this source rose to \$616,000 as against \$100,000 in

fiscal 1976 and this profit is expected to increase significantly in fiscal 1978. This improvement will be due to greater production and higher prices.

With the expansion of the Company's oil and gas interests in Alberta, a separate subsidiary company, CCH Resources Ltd. (CCH), was formed early in 1977, with an office in Calgary, under the direction of Mr. Hugh Mogensen who joined the Company in March, 1977 as Vice-President — Oil and Gas. It is anticipated that substantial funds will be directed into the oil and gas industry.

It is gratifying to report on the current year's oil exploration activity. A new pool oil discovery was made in the Bellshill Lake area in Alberta in which CCH has 25% and 27½% interests in two land blocks. Two wells are on production and it is planned to drill further wells on the blocks as rapidly as possible.

The Company has continued its policy of diversification in the natural resource and energy industries.

The Mining Exploration Division carried out exploration for tin in favourable areas of the Yukon Territory and British Columbia, and several claim groups have been staked with the object of organizing a joint venture to explore these groups further. An additional joint venture was formed to explore for base metals in the Echouani region of Quebec.

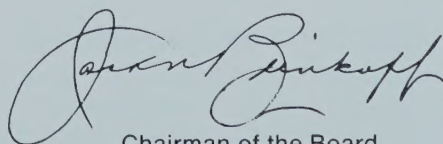
As stated in last year's Annual Report, your Company is participating in a joint venture in which it now has a 15% interest, exploring for uranium across Canada. This venture discovered a potential uranium deposit near Kelowna, British Columbia.

Opportunities for investing in coal operations in the United States are being investigated as a further addition to the diversification in energy resources. A number of prospects have been evaluated and the search for a suitable investment continues. A U.S. subsidiary was incorporated to take over present U.S. oil and natural gas holdings and future coal investments.

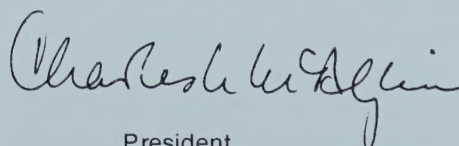
Shareholders are referred to the following Reports on particular aspects of the Company's operations for more detailed information.

As Directors, we wish to thank the Company's staff for their excellent work, as well as their skill and endurance in another hard year.

On behalf of the Board,



Chairman of the Board  
JACK N. BLINKOFF



President  
CHARLES L. McALPINE

October 5th, 1977

## Report on Operations

### Mining

Operations at the Henderson Mine re-opened on a one-shift basis in July, 1976 and scheduled production was achieved in October. The Cedar Bay Mine also operated on a one-shift basis throughout the year. In May, 1977 the Merrill Open Pit was re-opened but is now closed. Production for the month of June, 1977 was 31,000 tons from the three mines, and 288,000 tons for fiscal 1977. The mill operated on a five-day basis for most of the year, increasing to a seven-day basis with the re-opening of the Merrill Pit.

All mines used the cost control incentive plan effectively, with costs below and grades above target. Improved systems of safety inspection and absenteeism control were introduced with the agreement of the Union, and regular monthly Union-Management meetings were held.

Mine development was confined to the opening of existing ore reserves. Capital expenditures were held to a minimum and were more than offset by the proceeds from the disposal of obsolete and surplus equipment. The inventory of mine and mill stores was reduced by \$237,000 to \$1,624,000 despite rising costs.

Ore reserves at June 30, 1977 may be summarized as follows:

	June 30/77			June 30/76		
	Tons	% Copper	Gold Oz./Ton	Tons	% Copper	Gold Oz./Ton
Proven	6,968,000	1.50	.037	5,160,000	1.66	.042
Probable	2,867,000	1.36	.039	4,835,000	1.67	.044
TOTAL	9,835,000	1.46	.038	9,995,000	1.66	.043

A re-evaluation of the Henderson and Cedar Bay reserves has led to changes in category and grade, and to a small increase after allowance for production in fiscal 1977. The reserves are determined in a consistent manner from year to year. No allowance, however, is made for mining dilution which can effect both tonnage and grade, nor is adjustment made to these reserves for changes in the price of metals. Surface and boundary pillars, consisting of 1,017,000 tons, grading 2.23% copper and .035 ounces of gold per ton, are not included.

### Oil and Gas

#### Creation of Oil and Gas Division

In fiscal 1977 the Company set up its own oil and gas division, through organization of its subsidiary, CCH Resources Ltd. (CCH). Mr. Hugh Mogensen, with over 20 years' Canadian and worldwide experience in the oil and gas fields, was appointed Vice-President and General Manager of CCH.

CCH is generating its own oil and gas exploration projects, through its own staff and through the engagement of four independent petroleum geologists on a retainer basis. Three of these consultants are located in Calgary and one in Tulsa, Oklahoma.

CCH has first call on any exploration prospect developed by these consultants. As a matter of policy, CCH looks for participants in all projects and as a rule, allows one to act as operator of the project. Financing of these projects is mainly provided from the Company's own resources but it is expected that bank financing for development drilling will be utilized in the future.

CCH expects to participate in the drilling of approximately 25 wells in 1977. Approximately one-third will be on projects carried over from the Pennant-Puma association, while the balance will be on new projects.

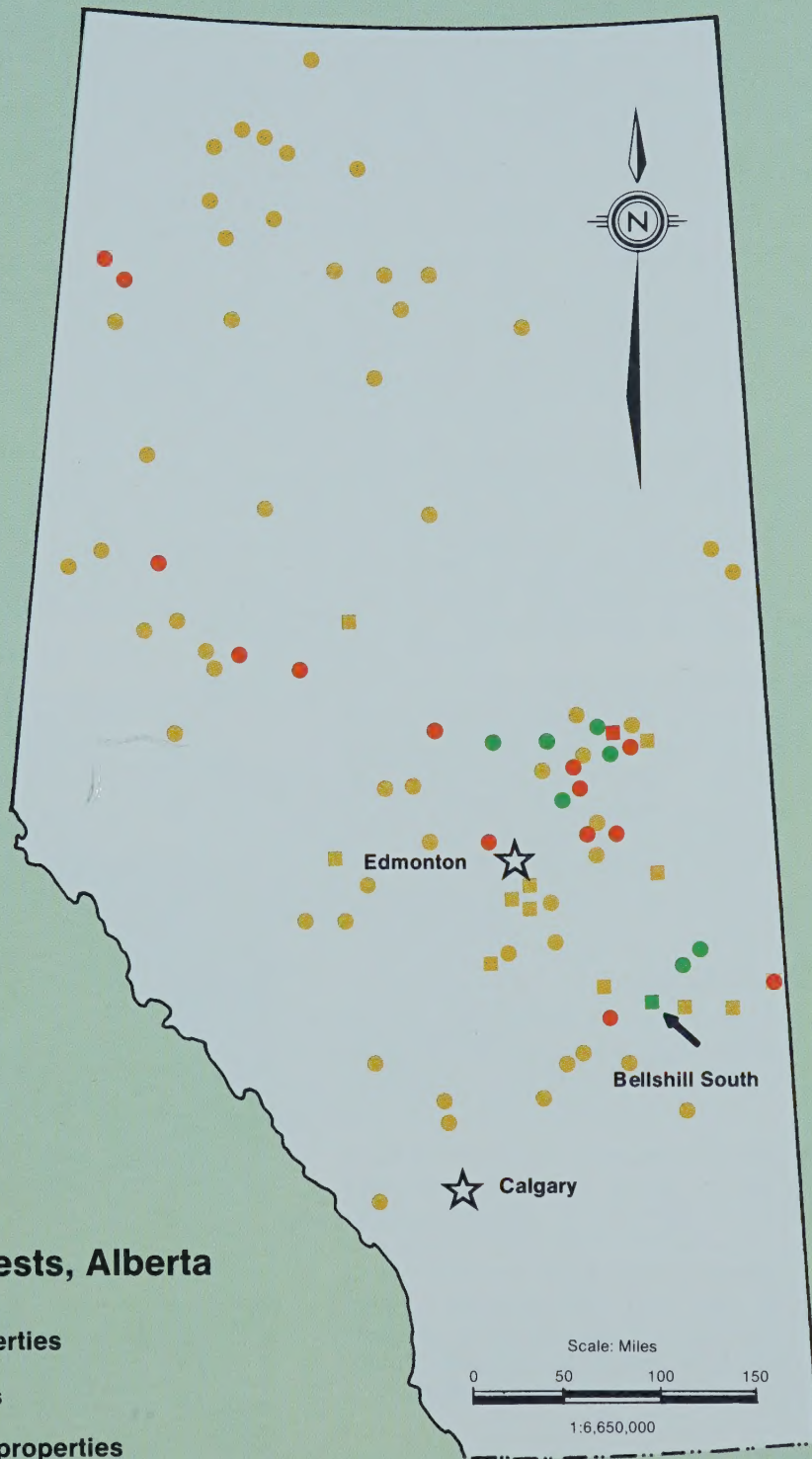
*Planning an oil exploration project*



## Oil & Gas Interests, Alberta

- Producing properties
- Shut-in reserves
- Non-producing properties

- Former Pennant & Pleasant Venture properties
- Subsequent acquisitions



## Evaluation of Oil and Gas Properties

An evaluation by independent consultants of the Company's oil and gas properties as of March 1, 1977 gave a total fair market value of \$5,052,000 for all proven and probable gas reserves and unproven properties. The following is a summary of net reserves after royalties, together with a comparison of the present worth before taxes, discounted at the rate of 12% per year, on March 1, 1977 and on January 1, 1976:

	Net Reserves		12% PW Before Tax	
	March 1/77	Jan. 1/76	March 1/77	Jan. 1/76
Oil (proven)	14,700 bbls	14,994 bbls	\$ 37,800	\$ 20,026
Gas (proven)	7,580 Mmcf	9,489 Mmcf	\$5,689,300	\$5,326,766
Gas (probable)	1,375 Mmcf	922 Mmcf	\$ 243,200	\$ 138,340
TOTAL GAS	8,955 Mmcf	10,411 Mmcf	\$5,932,500	\$5,465,106
TOTAL OIL & GAS			\$5,970,300	\$5,485,132

Unproven properties were valued by the consultants at \$608,000 as at March 1, 1977.

The gas reserves and properties have an original cost to the Company of \$1,785,000 and hence show an increase in value of \$3,267,000, which has not been recorded in the financial statements.

## Results for Fiscal 1977

Operating profits from oil and gas operations were \$616,000 and only \$100,000 in fiscal 1976. Shut-in gas reserves at Charron, Island Lake and Lucky Lake came on stream during fiscal 1977, and the Venice and Pleasant properties were in production for a full year. All the operating profits in fiscal 1977 were derived from the ventures previously managed by Pennant-Puma Oils Ltd.

## Bellshill South Project

This Cretaceous oil play was developed by one of the CCH consultants and resulted in a new pool oil discovery in the Bellshill Lake area 150 miles north-east of Calgary.

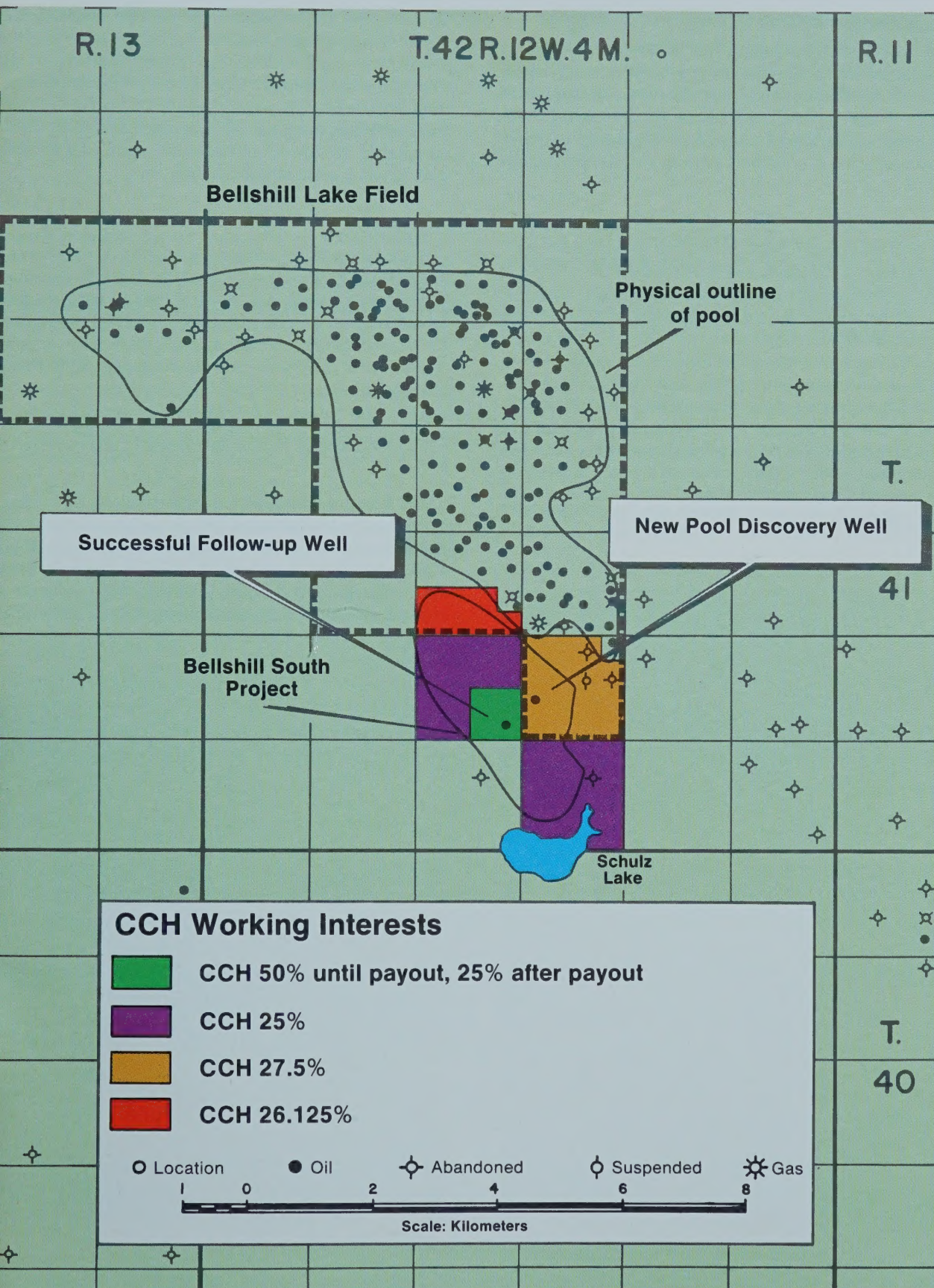
CCH owns a working interest (27.5% or 26.125%) in 800 acres earned by drilling of the discovery well named Signalta et al Bell (5-10-41-12W4) and a 25% working interest in a further 1,156 acres earned with the successful follow-up well, Signalta et al Bell (1-9-41-12W4M) (see map). Both wells have been placed on production but allowable rates are still to be established by the Energy Resources Conservation Board. Additional drilling will be carried out in September.

## Texas

During the year the Company sold its interest in the Vela property in Zapata County, Texas, for the amount of its investment plus a 12½% carried interest. The operator, Entex Ltd., has recently completed an 11,900-foot well on the Vela property. Testing is in process prior to drilling a further well. The Vela property adjoins lands on which Gulf Energy Development Corporation and partners have completed a successful well, the rate of flow of which was sufficiently high to cause a blowout and the destruction of a drilling rig. This may indicate a substantial gas pool, and further drilling is planned as a result. Entex plans to drill another well on the Vela property in order to find the same gas pool.

*Bellshill Discovery Well*





## Exploration and Diversification

### Exploration Policy

The Company continued its policy of exploration through joint ventures with the number of minerals sought being enlarged. An additional base metal joint venture agreement, the Echouani, was signed. The Exploration Division initiated a successful tin exploration project in the Yukon Territory and British Columbia.

Through its expenditure of \$625,000 in fiscal 1977, the Company participated in total exploration budgets of over \$1,750,000, its proportions of interest ranging from 15% to 100%.

### Base Metals

The main joint venture in the Chibougamau area, with an annual budget of \$250,000, is entering its second year. This venture, managed by the Company, seeks for base metals. Work was carried out on five projects during the year and holdings were increased by staking.

In the Echouani Joint Venture the Company has as participants Great Plains Resources Ltd., Pan Ocean

Oil Ltd., and United Canso Oil & Gas Ltd., with the object of exploring for base and precious metals in the Echouani area, some 160 miles southwest of Chibougamau. This area has had little exploration in the past. The 1977 budget is \$140,000, with the Company acting as manager. An airborne survey has been completed, groups of claims have been staked and drilling will commence this September.

### Uranium

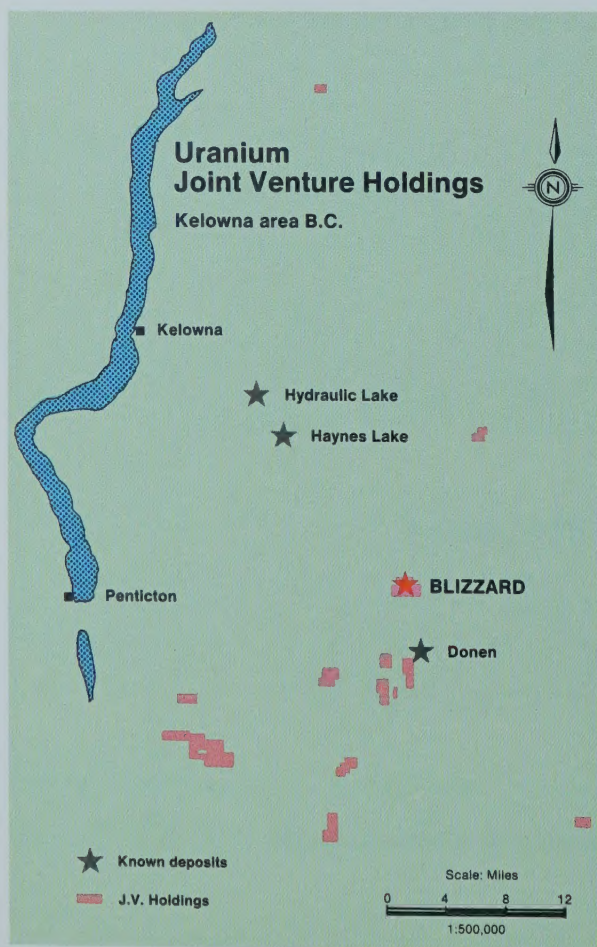
Exploration for uranium was carried out by a joint venture in which the Company, Norcen Energy Resources Limited, E & B Explorations Limited, and Ontario Hydro are participants. The program covers the search for uranium across Canada, with an annual budget of \$1,000,000, and is managed by Norcen Energy Resources Limited.

Your Company originally acquired a 30% interest but subsequently sold half of its interest (15%) to Ontario Hydro.

The venture acquired holdings in British Columbia, Alberta (Athabasca basin), Ontario (Agnew Lake), and Nova Scotia. In British Columbia the venture holds a 70% interest in a potential uranium deposit near Kelowna (Blizzard property). Drilling has indicated a zone in excess of 1,000 feet in length (and still open) in a Tertiary basin. Two-thirds of the 33 holes drilled to date have intersected values averaging two pounds of uranium oxide per ton in thicknesses up to 50 feet. Drilling has stopped temporarily while results are being studied. Drilling programs were carried out in Ontario and Nova Scotia and are continuing in Ontario and Alberta.

### Asbestos

This venture, managed by your Company, met with considerable encouragement last fall when three successful, wide-spaced holes were drilled, the best intersecting 426 feet, averaging between 2% and 3% asbes-



Prospecting for tin in the Yukon

tos by visual estimation. The end of the zone was not reached in this hole. A planned detailed drilling program awaits clarification of the Quebec government's intentions regarding the asbestos industry. Under the terms of the venture agreement, the other participant will earn a 50% interest in the claims after it has spent \$230,000.

## **Tin**

The Exploration Division has carried out reconnaissance prospecting for tin in three promising areas of the Yukon and Northern British Columbia. Results to date are encouraging and two groups of claims have been staked. Tin supply is critical and the situation is forecast to remain so.

## **Iron Ore**

A major international iron ore company is currently evaluating the commercial potential of the FerChib Project, and is seeking prospective purchasers. A preliminary report indicates that while the project is economically viable with government support, the currently depressed state of the international steel market means deferral for the time being of the long-term iron ore purchase contracts needed to justify investment.

## **Coal**

To widen its base in energy resources, the Company has recently undertaken studies of the possibility of investing in coal operations. To date these studies have been confined to the Appalachian basin and to West Virginia in particular, with a number of prospects evaluated.

## **Mexico**

Most of the Company's activities in Mexico are carried out through Cia Minera Trans-Rio S.A. de C.V., in which the Company has a 24% interest. Efforts during the past year were concentrated on technical and economic studies relating to a production decision on the Washington Mine. A detailed feasibility study by outside consultants indicates that the deposit is marginally profitable at present metal prices. Discussions are in course with a Mexican mining company looking to its being granted an option to explore other mineralized occurrence on the property, with the object of increasing the ore reserves. If successful, it is hoped that the Washington Mine will be brought into production with Cia Minera Trans-Rio retaining an interest.

*Drilling for uranium in British Columbia*



## Financial Report

### Management's Discussion and Analysis of Operations—Comparison Fiscal 1977/1976

The financial results for fiscal 1977 show major improvements in terms of operating cash flow, with net loss before write-offs of \$75,000 as opposed to \$1,378,000 in fiscal 1976, consequent upon higher production of metals and of natural gas. Mine operating losses declined by \$677,000 from \$1,746,000 in fiscal 1976 to \$1,069,000, largely due to the re-opening of the Henderson Mine, tight cost controls and the continued success of the cost control incentive plan. The average value of copper produced, including sales and inventory, was 62 cents per pound as against 70 cents per pound in fiscal 1976. Sales revenue from mining rose to \$5,906,000 from \$1,412,000 in fiscal 1976. The average selling price of natural gas rose to \$1.42 from 95 cents per MCF in June, 1976.

Write-offs at \$1,694,000 were \$1,272,000 higher than those of fiscal 1976, mainly due to increased production. Amortization of deferred development rose by \$522,000 over fiscal 1976 to \$609,000, as a result of milling 288,000 tons against 45,000 tons in fiscal 1976. Depreciation was taken on all assets in fiscal 1977. In fiscal 1976, due to the shutdown, depreciation was only taken on those assets in operation during the year.

Copper prices remain low and, as a result, the Mines continue to incur operating losses. As a measure of prudence, therefore, a provision has been made for writing down the mining assets related to the Main and Cedar Bay Mines as follows: mining properties \$175,000, deferred development cost \$4,435,000, and exploration \$515,000 for a total of \$5,125,000.

Full provision has been made for write-down of mining properties, deferred development and for exploration costs related to these mines. No provision has been made for write-down of buildings and equipment as the estimated resale value exceeds the book value. This provision, after adjusting \$2,213,000 as reduction in deferred income taxes, increases the net loss for the year by \$2,912,000 or equivalent to 67 cents per share. Some of this write-off may be recovered, either through disposal or future profits. Given the present uncertainty, Management has deemed this provision to be the wisest course.

Interest and other income was \$917,000, an increase of \$139,000 over fiscal 1976, mainly as a result of a large profit on the disposal of fixed assets. Interest income was approximately the same in both years as higher interest rates offset the decline in the amount invested in short-term securities.

Total investment in fiscal 1977 was \$2,191,000 as compared to \$1,423,000 in fiscal 1976, with the main area of investment being in petroleum and natural gas operations.

Expenditure on oil and gas rose from \$287,000 in fiscal 1976 to \$1,179,000 in fiscal 1977, representing over 50% of all investment. These expenditures were partially financed through a bank loan.

Outlays on mining exploration were \$625,000, \$132,000 more than in fiscal 1976, due to expenditures on uranium, tin and coal projects. Expenditures on mining equipment and development were held to a minimum.

In total, working capital declined by \$2,019,000 as against \$886,000 in fiscal 1976, as a result of the above investments and of the operating cash loss of \$75,000. The higher operating cash loss of \$1,378,000 in fiscal 1976 was more than offset by the sale of the Pennant-Puma shares for \$1,689,000.

### Comparison Fiscal 1976/1975

The fiscal year 1976 was abnormal in that the mines with the exception of Cedar Bay were shut down, as a result of the failure to negotiate an acceptable new collective agreement together with a low copper price. Hence, detail comparisons with previous years' results are not very meaningful. Sales for the year of \$1,412,000 represented the disposal of inventory on hand at June 30, 1975. Production for the year amounted to 45,000 tons almost all from the Cedar Bay Mine which operated for nine months, using supervisory staff. The market value of this production was \$1,264,000 at June 30, 1976 and none was sold during the 1976 fiscal year. Care and maintenance costs are included in the cost of mining operations. Despite the shutdown and the rise in costs due to inflation the loss on mining operations before write-offs declined from \$1,931,000 in fiscal 1975 to \$1,746,000 in fiscal 1976.

Write-offs which include amortization of deferred development and depreciation fell from \$2,142,000 in fiscal 1975 to \$422,000 in fiscal 1976. The deferred development write-off was reduced from \$983,000 in fiscal 1975 to \$87,000 in fiscal 1976 due to the drop in tons milled from 578,000 to 45,000. Depreciation was also reduced, partly owing to certain assets becoming fully depreciated during the year, but also as a result of the policy not to write depreciation on those assets not utilized when operations are suspended for more than six months.

Interest income declined mainly as a result of a decrease in the average balance of short-term investments from \$11,367,000 in the 1975 fiscal year to \$8,835,000 in the 1976 fiscal year.

An extraordinary gain was recorded on the sale of shares in Pennant-Puma Oils Ltd., giving a net gain of \$555,000 after provision for deferred taxes. The shares were sold for \$6.00 per share and were purchased in fiscal 1972 for an average price of \$2.59 per share. Oil revenues have increased during the year due to price increases and to production coming on stream.

A new collective labour agreement was signed with the United Steelworkers of America on August 31, 1976 and both the Cedar Bay and Henderson Mines are now in production on a one-shift basis.

## Five Year Review

(Amounts in thousands of dollars except per share figures)

### Financial Performance

	1977	1976	1975	1974	1973
Sales	5,906	1,412	14,159	26,140	19,493
Operating (loss) income on mining operations	(1,069)	(1,746)	(1,931)	9,185	4,580
Operating income — oil and gas	616	100	—	—	—
Interest and other income	917	778	1,204	1,118	721
Corporate administration	539	510	607	587	429
Operating cash flow — positive (negative)	(75)	(1,378)	(1,334)	9,716	4,872
Write-offs — mining operations	1,555	341	2,142	3,111	2,755
— oil and gas	139	81	—	—	—
(Loss) income before special item & deferred taxes	(1,769)	(1,800)	(3,476)	6,605	2,117
(Loss) income before extraordinary & special items	(1,083)	(1,132)	(2,103)	3,960	1,052
Per share	\$ (0.25)	\$ (0.26)	\$ (0.48)	\$ 0.91	\$ 0.24
Extraordinary & special items — (loss) gain	(2,912)	555	—	—	476
Net (loss) gain	(3,995)	(577)	(2,103)	3,960	1,528
Per share	\$ (0.91)	\$ (0.13)	\$ (0.48)	\$ 0.91	\$ 0.35
Capital outlays — mining operations	167	546	3,440	5,353	2,246
— oil and gas	1,179	287	183	530	229
— exploration	625	493	770	442	227

### Financial position

Working capital	9,858	11,877	12,763	19,920	17,316
Shareholders' equity	30,623	34,618	35,195	38,391	34,431
Per share	\$ 7.01	\$ 7.92	\$ 8.05	\$ 8.78	\$ 7.87

### Sales Data

Pounds copper sold — in thousands	6,386	1,656	15,700	25,980	31,465
Average copper price — per lb.	64.53¢	55.48¢	70.28¢	85.39¢	52.76¢
Ounces gold sold — in thousands	13	3	17	27	35
Average gold price — per oz.	\$133.90	\$168.69	\$165.20	\$131.96	\$ 75.53
Natural gas — mcf	878	275	—	—	—

### Operating data

Tons milled — in thousands	288	45	578	1,265	1,108
Copper produced — in thousands	8,369	1,062	12,320	25,660	30,658
Gold produced — in thousands	14	4	15	27	33

### Notes:

1. Normal mining operations were suspended in fiscal 1976. (See note 1(b) to the financial statements.)
2. 1975 results only show nine months' operations due to the strike.
3. Where necessary, the above results have been reclassified to correspond to the form of presentation adopted in 1977.
4. Metal production figures are reported prior to smelter deductions.

# Campbell Chibougama Mines Ltd.

(No Personal Liability)

## Consolidated Statements of Income and Retained Earnings

For the Year Ended  
June 30, 1977

(stated in Canadian dollars,  
with comparative figures  
for the 1976 year)

### Income

	1977	1976
	(in thousands)	
Revenue from mining operations (note 1(b)) .....	\$ 5,906	\$ 1,412
Cost of mining operations .....	6,975	3,158
Operating loss on mining operations .....	1,069	1,746
Operating income on petroleum and natural gas operations .....	616	100
Interest and other income .....	917	778
Corporate administration .....	539	510
Loss before the undernoted items .....	75	1,378
Write-offs (note 1):		
Mining operations —		
Depreciation and depletion .....	843	230
Deferred development costs .....	609	87
Exploration expenditures .....	99	24
Other.....	4	
	1,555	341
Petroleum and natural gas operations —		
Depreciation and depletion .....	139	81
	1,694	422
Loss before special provision for write down of mining assets, reduction in deferred income taxes and mining duties and extraordinary item .....	1,769	1,800
Special provision for write down of mining properties, deferred development and exploration (note 1(b)) .....	5,125	
Loss before reduction in deferred income taxes and mining duties and extraordinary item .....	6,894	1,800
Reduction in deferred income taxes and mining duties (including \$2,213,000 in 1977 relating to special provision for write down of mining assets) ....	2,899	668
Loss before extraordinary item .....	3,995	1,132
Gain on sale of shares of Pennant-Puma Oils Ltd. (net of deferred income taxes of \$405,000) .....		555
Net loss for the year .....	\$ 3,995	\$ 577
Loss per share before special provision for write down of mining assets of \$5,125,000 and the related reduction in income taxes and mining duties of \$2,213,000 in 1977) .....	\$0.25	\$0.26
Loss per share before extraordinary item .....	\$0.91	\$0.26
Net loss per share for the year .....	\$0.91	\$0.13

### Retained Earnings

Balance at beginning of year .....	\$21,513	\$22,090
Net loss for the year .....	3,995	577
Balance at end of year .....	\$17,518	\$21,513

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

# Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No Personal Liability)

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the Year Ended  
June 30, 1977

(stated in Canadian dollars,  
with comparative figures  
for the 1976 year)

	1977	1976
	(in thousands)	
<b>Source of funds:</b>		
Proceeds from bank loan (net of repayment) .....	\$ 169	
Sale of fixed assets .....	78	\$ 226
Sale of shares in Pennant-Puma Oils Ltd. ....		1,689
<b>Total source of funds</b> .....	<b>247</b>	<b>1,915</b>
<b>Application of funds:</b>		
Operations —		
Operating loss before write-offs, special provision and taxes .....	75	1,378
Capital outlays on petroleum and natural gas operations —		
Expenditures on leases including exploration and development costs ....	879	187
Purchases of equipment .....	300	100
	<b>1,179</b>	<b>287</b>
Capital outlays on mining operations —		
Mining property, plant and equipment .....	155	147
Deferred development costs .....	12	399
	<b>167</b>	<b>546</b>
Capital outlays on exploration .....	<b>625</b>	<b>493</b>
Investments in and advances to associated and other companies .....	<b>220</b>	<b>97</b>
<b>Total application of funds</b> .....	<b>2,266</b>	<b>2,801</b>
Decrease in working capital .....	2,019	886
Working capital at beginning of year .....	11,877	12,763
Working capital at end of year .....	<b>\$ 9,858</b>	<b>\$11,877</b>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

# Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No Personal Liability)

(Incorporated Under the Quebec Mining Companies Act)

## Consolidated Balance Sheet

June 30, 1977

(stated in Canadian dollars, with comparative figures at June 30, 1976)

### Assets

	1977	1976
	(in thousands)	
<b>Current assets:</b>		
Cash and short-term investments .....	\$ 6,593	\$ 7,745
Accounts receivable .....	1,410	2,097
Metals in process, at lower of cost and estimated net realizable value .....	2,232	1,264
Mine and mill stores, at cost .....	1,624	1,861
	<u>11,859</u>	<u>12,967</u>
 <b>Investments in and advances to associated and other companies (note 2) ....</b>	 <u>2,621</u>	 <u>2,405</u>
 <b>Investments in mining operations (notes 1(b) and (3))</b>		
Properties, buildings and equipment .....	7,145	8,085
Deferred development costs .....	6,436	11,468
	<u>13,581</u>	<u>19,553</u>
 <b>Investments in petroleum and natural gas operations (note 3) .....</b>	 <u>2,409</u>	 <u>1,369</u>
 <b>Exploration expenditures on base metal, iron ore and uranium properties</b>		
(notes 1(b) and (3)) .....	<u>3,617</u>	<u>3,607</u>
	<u>\$34,087</u>	<u>\$39,901</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Liabilities	1977	1976
	(in thousands)	
<b>Current liabilities:</b>		
Accounts payable and accrued liabilities .....	\$ 2,001	\$ 1,090
<b>Deferred income taxes and mining duties .....</b>	<u>1,294</u>	<u>4,193</u>
<b>Long-term bank loan .....</b>	<u>169</u>	
 <b>Shareholders' equity:</b>		
Capital stock —		
Shares of \$1 par value (note 4):		
Authorized —		
5,000,000 Class A shares		
500,000 Class B shares		
Issued and outstanding —		
4,483,017 shares .....	4,483	4,483
Contributed surplus — premium on shares .....	<u>8,622</u>	<u>8,622</u>
	13,105	13,105
Retained earnings .....	<u>17,518</u>	<u>21,513</u>
	<u>30,623</u>	<u>34,618</u>
	 <u>\$34,087</u>	 <u>\$39,901</u>

On behalf of the Board:

JACK N. BLINKOFF, Director.

CHARLES L. McALPINE, Director.

# Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 1977

## 1. Summary of accounting policies

Following is a summary of the more significant accounting policies followed in the preparation of these consolidated financial statements:

### (a) Basis of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiary, CCH Resources Ltd., from the effective date of acquisition of that subsidiary on January 1, 1977, and give effect to the elimination of intercompany transactions.

### (b) Mining operations —

Mining operations were resumed at the Henderson Mine on a one-shift basis in July 1976 and a new labour agreement was signed on August 31, 1976. The Cedar Bay Mine, which had re-opened after shutdown in 1975, also operated on a one-shift basis during the 1977 fiscal year.

Current copper prices are not sufficient to cover total costs of mining including depreciation, depletion and amortization and little improvement can be forecast in the short-to-medium term. As a result, salvage of the underground crusher at the Main Mine is now taking place preparatory to flooding the mine. It is anticipated that a similar decision may be made with regard to the Cedar Bay Mine. Management has therefore deemed it prudent to make full provision for a write down of property costs and unamortized deferred development and exploration costs related to the Main Mine and Cedar Bay Mine as a special item in the consolidated statement of income.

Approximately \$14,245,000 of the remaining carrying value of the Company's investment in mining operations relates to fixed assets and deferred costs associated with Chibougamau mining operations. While recovery of these amounts is dependent upon a longer term recovery of copper prices or disposal of the assets at not less than book value, management does not believe that any reduction in carrying value is required at this time.

### (c) Sales, production and metals in process —

The Company's metal production is shipped in concentrate form to an outside smelter to be smelted and refined during the course of a three-month period. The sale of the metals, less certain smelter deductions, is recorded three months after arrival at the smelter. Metals in process during the three-month period are carried at the lower of production cost and estimated net realizable value.

### (d) Deferred development costs and exploration expenditures on mining operations —

Development costs are deferred and charged against income at a rate per ton milled computed by dividing the total of unamortized development costs and anticipated future development costs by the total of proven and probable ore reserve tonnage.

Exploration expenditures are deferred by specific project and are written off if the project is abandoned.

### (e) Accounting for petroleum and natural gas operations —

The Company follows the full cost method of accounting whereby all costs related to the exploration and development of oil and gas reserves are initially capitalized. Such costs include lease acquisition costs and rentals, drilling costs, geological and geophysical costs, and related overhead expenditures. These costs and the cost of production equipment are charged against income on a company-wide composite unit of production method based on estimates of recoverable oil and gas reserves.

A majority of the Company's petroleum and natural gas activities are carried on through joint ventures in which the Com-

pany takes an active interest, and accordingly the Company records its proportionate share of assets, liabilities, revenues and expenses of these ventures.

### (f) Depreciation and amortization —

Depreciation of buildings and equipment is largely computed on the straight-line basis at a 6% rate. Full depreciation was charged in fiscal 1977 whereas in fiscal 1976 depreciation was charged only on assets utilized during the shutdown in accordance with Company policy.

### (g) Depletion of mining properties —

Depletion is provided on mining properties at a rate per ton milled determined by dividing the total undepleted cost of the properties by the total of proven and probable ore reserve tonnage.

### (h) Investments in associated and other companies —

The investment in Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. in which the Company has effective control, but not majority share ownership, is carried on the equity basis of accounting whereby the carrying value of the investment is adjusted by the Company's share of any net income or deficit. Other investments are recorded at cost.

### (i) Income taxes —

The Company follows the tax allocation method of providing for income taxes and mining duties based on income reported in the accounts while taxable income may be changed by claiming capital cost allowances and development expenditures in amounts different from depreciation and development costs written off against income each year. The accumulated result of these timing differences is shown on the balance sheet as deferred income taxes and mining duties.

### (j) Earnings per share —

The computation of earnings per share is based on the weighted average number of shares of the Company outstanding during the year (4,368,444 shares in 1977 and 4,370,209 shares in 1976) after reflecting the deduction of the Company's pro rata interest (note 2) in those of its own shares held by Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.

## 2. Investments in other companies

Investments in and advances to associated and other companies consist of the following:

	Direct Interest	Quoted market value at June 30, 1977	Carrying value 1977	1976
		(in thousands)		
Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.:				
Shares	42%	\$407	\$1,216	\$1,212
Debentures			397	340
Cia. Minera Trans-Rio, S.A. de C.V.:				
Shares	24%	Unlisted	65	65
Advances			785	651
Other			158	137
			<u>\$2,621</u>	<u>\$2,405</u>

The Company's equity in the book value of the net assets of Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. at June 30, 1977 was \$856,000 (\$847,000 in 1976). This amount does not necessarily represent the present value of the Company's share of the underlying assets which are comprised mainly of marketable securities, mining claims and deferred expenses. The carrying value of the securities held by Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. includes \$242,000 at June 30,

## Auditors' Report

## Summary of American Stock Exchange Sales Prices

### To the Shareholders of Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability):

We have examined the consolidated balance sheet of Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability) as at June 30, 1977 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

Note 1(b) to the consolidated financial statements explains that the recovery of the Company's investment in Chibougamau mining operations is dependent upon a longer term recovery of copper prices or disposal of the related assets at not less than book value.

In our opinion, subject to the strengthening of copper prices sufficient to permit recovery of the Company's investment in Chibougamau mining operations or disposal of this investment at not less than book value, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the Company, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at June 30, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.  
Chartered Accountants

Toronto, Canada,  
September 29, 1977.

### Sales Prices

Quarter Ended	Class 'A' Shares	
	High	Low
September 30, 1975	\$ 4-3/16	\$ 3-7/8
December 31, 1975	4-3/16	3-5/8
March 31, 1976	4-5/8	3-5/16
June 30, 1976	4-13/16	3-13/16
September 30, 1976	4-1/2	3-1/2
December 31, 1976	3-5/8	2-3/4
March 31, 1977	3-15/16	3
June 30, 1977	3-15/16	2-13/16

In March 1975, all common shares were reclassified into Class A shares with the right to convert on a share-for-share basis to Class B shares. Comparatively few shares were converted. Class B shares are not traded on the American Stock Exchange.

1977 and \$238,000 at June 30, 1976 representing the Company's pro rata interest in shares of its own capital stock held by that company.

### 3. Investments in natural resource properties

Investments in natural resource properties and expenditures thereon are as follows:

	Expenditures	Accumulated depreciation, depletion and amortization (in thousands)	Net book value
Mining —			
Properties	\$ 5,797	\$ 5,043	\$ 754
Building, machinery and equipment	18,666	12,275	6,391
Deferred development costs	38,074	31,638	6,436
	<u>\$62,537</u>	<u>\$48,956</u>	<u>\$13,581</u>
Petroleum and natural gas —			
Lease rights including exploration and development costs related thereto	\$ 2,225	\$ 297	\$ 1,928
Production and other equipment	539	58	481
	<u>\$ 2,764</u>	<u>\$ 355</u>	<u>\$ 2,409</u>
Exploration expenditures	<u>\$ 4,464</u>	<u>\$ 847</u>	<u>\$ 3,617</u>

### 4. Capital stock

The Class A and B shares are interconvertible at any time and are similar in all respects, including dividend rights, except that dividends on Class B shares may be declared on a "tax deferred" basis payable out of "1971 undistributed income on hand" ("UIOH") (after payment of a 15% tax thereon) and "1971 capital surplus on hand" ("CSOH") as those terms are defined in the Income Tax Act of Canada. At June 30, 1977, UIOH approximated \$7,900,000 and CSOH approximated \$3,000,000.

On March 31, 1977 the Minister of Finance introduced a budget which indicated, among other things, that dividends could not be paid on a "tax deferred" basis after December 31, 1978 but that prior to that date such dividends could be paid out of CSOH without prior payment of the 15% tax on UIOH. The proposed legislation would also have the effect of increasing CSOH by \$8,622,000 through the inclusion of contributed surplus with CSOH. To date legislation bringing these proposals into law has not been enacted.

At June 30, 1977, the 4,483,017 shares issued and outstanding consisted of 4,336,973 Class A shares and 146,044 Class B shares (4,309,683 and 173,334 respectively as at June 30, 1976).

### 5. Reclassification of 1976 figures

1976 comparative figures have been reclassified in certain respects from those previously presented to correspond to the form of presentation adopted in 1977.

### 6. Litigation

The Company is a Defendant together with other companies in an action in the Superior Court of the Province of Quebec claiming an injunction to restrain Defendants from any further activities in certain of the areas in which they operate in the Province of Quebec and various amounts of damages, \$1,540,000 in the case of the Company, based on alleged environmental contamination and interference with alleged rights of the Cree Indians. The action is being contested and Counsel for the Company is of the opinion that the Company has a valid substantive defence to this action.

## Senior Operating Staff

### Mining Operations

**J. Gordon Strasser**  
Vice-President and General Manager

**J. Yvan Côté**  
Superintendent of Metallurgy

**Lyall W. Chapman**  
Mine Superintendent — Henderson

**Fernand J. Lemieux**  
Mine Superintendent — Cedar Bay

**Jean C. Rouvier**  
Chief of Technical Services

**A. James Margolis**  
Chief Accountant

**W. Baxter Goss**  
Manager — Systems and Data Processing

**John Oelsner**  
Mine Accountant

**René Martineau**  
Manager — Personnel

**Laurent Nolet**  
Superintendent of Maintenance

**André Cauchon**  
Mill Superintendent

**Leo Côté**  
Chief Mine Geologist

**Dillon Tanguay**  
Master Mechanic

**Marcel Rouleau**  
Chief Assayer

**Gilbert Lamarche**  
Mine Purchasing Agent

### Oil and Gas

**Hugh Mogensen**  
Vice-President

**Peter Podmaroff**  
Chief Engineer

### Exploration

*Toronto*  
**Charles A. Krause**  
Exploration Manager

*Chibougamau*  
**Gordon Ford**  
Resident Field Manager

**Dr. K. Sethuraman**  
Chief Research Geologist

*Mexico*  
**Alfonso Daco**  
Chief Exploration Geologist

### Executive Office

**Paul A. Quigley**  
Executive Office Accountant

Division des mines

J. Gordon Strasser  
Vice-président et directeur-général

J. Yvan Côté  
Métallurgiste en chef

Lyall W. Chapman  
Chef de la mine — Henderson

Fernand J. Lemieux  
Chef de la mine — Cedar Bay

Jean C. Rouvier  
Directeur des services techniques

A. James Margolis  
Directeur du service de la comptabilité

W. Baxter Goss  
Directeur — systèmes et informatique

John Oelsner  
Chef du service de la comptabilité

Alfonso Daco  
Mexique  
Géologue en chef de l'exploration

René Martineau  
Directeur du service du personnel

Laurent Nolet  
Chef de l'entretien

André Cauchon  
Chef de l'usine

Leo Côté  
Géologue en chef de la mine

Dillon Tanguay  
Mécanicien en chef

Marcel Rouleau  
Essayeur en chef

Gilbert Lamarche  
Chef du service des achats

Exploration

Charles A. Krause  
Toronto  
Directeur du service de l'exploration

Gordon Ford  
Chibougamau  
Chef de la région d'exploration

Dr. K. Sethuraman  
Géologue en chef de la recherche

Peter Podmaroff  
Ingénieur en chef

Hugh Mogensen  
Vice-président

Division du pétrole et gaz

ning & Smelting Co. Inc. inclut une somme de \$242,000 au 30 juin 1977 et une somme de \$238,000 au 30 juin 1976, représentant la participation au prorata de la Compagnie dans les actions de son propre capital-actions détenues par cette compagnie.

### 3. Placements dans des propriétés de ressources naturelles

Les placements dans des propriétés de ressources naturelles et les dépenses s'y rapportant sont comme suit:

Dépenses	Amortissements	Valeur	Dépenses	accumulées	(en milliers)	Dépenses	accumulées	(en milliers)
Mines —								
Propriétés	\$ 5,97	\$ 5,043						
Bâtiments, machinerie et équipement								
Frais de mise en valeur	18,666	12,275						
reportés	38,074	31,638						
Pétrole et gaz naturel —								
Droits sur les contrats de location y compris les frais d'exploration et de mise en valeur s'y rapportant	\$ 2,225	\$ 297						
Production et autre équipement	539	58						
Dépenses d'exploration	\$ 4,464	\$ 847						

Les actions de classe A et B sont convertibles entre elles en tout temps et sont analogues à tous égards, y compris les droits aux dividendes, sauf qu'on peut déclarer sur les actions de classe B des dividendes dont l'imposition est reportée et qui doivent être payés à même "le surplus en main non réparti en 1971" ("SMNR") (après le paiement d'un impôt de 15% s'y rapportant) et "le surplus de capital en main en 1971" ("SCM"), tels que définis dans la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada. Au 30 juin 1977, le "SMNR en 1971" s'est élevé à environ \$7,900,000 et le "SCM" à environ \$3,000,000.

Le 31 mars 1977, le ministre des Finances a déposé un budget qui a indiqué, entre autres, que les dividendes ne pouvaient pas être versés selon la méthode de "l'impôt reporté" après le 31 décembre 1978 mais qu'avant cette date, les dividendes dont l'impôt est reporté pouvaient être versés à même le SCM sans le paiement préalable de l'impôt de 15% sur le SMNR. La législation proposée aurait également l'effet d'augmenter le "SCM" à environ \$8,622,000 par l'addition du surplus d'apport au SCM. Jusqu'à maintenant, la législation qui donnerait force de loi à ces propositions n'a pas été promulguée.

Au 30 juin 1977, 4,483,017 actions étaient émises et en circulation, dont 4,336,973 de classe A et 146,044 de classe B (4,309,683 et 173,334 respectivement au 30 juin 1976).

### 5. Redressement des chiffres de 1976

Les chiffres comparatifs de 1976 ont été redressés dans certains cas pour correspondre à la nouvelle présentation adoptée en 1977.

### 6. Litige

La Compagnie est une défenderesse, conjointement avec d'autres compagnies, dans une action devant la Cour supérieure de la province de Québec qui réclame une injonction afin d'empêcher les défenderesses de poursuivre toute activité dans certaines régions de la province de Québec ainsi que divers montants de dommages, \$1,540,000 dans le cas de la Compagnie, à la suite d'une prétendue contamination du milieu et d'une ingérence dans les droits allégués des Indiens Cris. Cette action est contestée et le conseiller juridique est d'avis que la Compagnie présente une défense valable et fondée devant cette action.

## Prix de Vente par Action

Trimestre terminé		Actions Classe 'A'	Minimum
Maximum			

le 30 septembre 1975	\$ 4-3/16	\$ 3-7/8	3-5/8	3-5/16	3-13/16
le 31 mars 1976	4-5/8				
le 30 juin 1976	4-13/16				
le 30 septembre 1976	4-1/2				
le 31 décembre 1976	3-5/8				
le 31 mars 1977	3-15/16				
le 30 juin 1977	3-15/16				

Au mois de mars 1975, la Compagnie a reclassifié toutes les actions ordinaires en actions Classe A avec le droit de les convertir en actions Classe B sur la base d'une action Classe A pour une action Classe B. Peu d'actions ont été converties. Les actions Classe B ne sont pas cotées à la Bourse Américaine.

Toronto, Canada,  
le 29 septembre 1977.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CIE  
Comptables agréés

L'exercice précédent.

Toronto, Canada,  
le 29 septembre 1977.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Minière Campbell Chibougamau Ltée (libre de responsabilités personnelles) au 30 juin 1977 ainsi que les états consolidés des revenus et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

La note 1(b) sur les états financiers consolidés explique que le recouvrement du placement de la Compagnie dans l'exploitation minière de Chibougamau dépend d'un recouvrement à plus long terme des prix du cuivre ou de la vente, qui ne sera pas d'un montant inférieur à la valeur comptable, des éléments d'actif s'y rapportant.

À notre avis, sous réserve du rattrapage suffisant des prix du cuivre pour permettre le recouvrement du placement de la Compagnie dans l'exploitation minière de Chibougamau, ou de la vente de ce placement qui ne sera pas d'un montant inférieur à la valeur comptable, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 30 juin 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Aux actionnaires de  
La Compagnie Minière Campbell Chibougamau Ltée  
(Libre de responsabilités personnelles),

Rapport  
des  
vérificateurs

Sommaire des  
prix de  
vente des  
actions à la  
bourse  
américaine



# Passif

## Passif à court terme:

Comptes à payer et frais courus .....	\$ 2,001	\$ 1,090
Impôts sur le revenu et droits miniers reportés .....	1,294	4,193
Prêt bancaire à long terme .....	169	

## Avoir des actionnaires:

Capital-actions —  
 Actions d'une valeur nominale de \$1 (note 4):  
 Autorisé —  
 5,000,000 d'actions de classe A  
 500,000 actions de classe B  
 Emis et en circulation —  
 4,483,017 actions .....

Surplus d'apport — prime à l'émission d'actions .....	8,622	4,483
Bénéfices non répartis .....	13,105	30,623
	17,518	21,513
	34,618	34,618
	\$34,087	\$39,901

Au nom du Conseil:

Jack N. Blinkoff, administrateur

Charles L. McAlpine, administrateur

Bilan consolidé  
30 juin 1977

(en dollars canadiens; les chiffres au 30 juin 1976 sont donnés pour fins de comparaison)

Actif	1977	1976
		(en milliers)
Actif à court terme:		
Encaisse et placements à court terme .....	\$ 6,593	\$ 7,745
Comptes à recevoir .....	1,410	2,097
Métaux en cours de transformation au moindre du prix coûtant et de la valeur nette estimative de réalisation .....	2,232	1,264
Approvisionnementnements de la mine et de l'usine, au prix coûtant .....	1,624	1,861
	11,859	12,967
Placements et prêts à des compagnies associées et autres (note 2) .....	2,621	2,405
Placements dans l'exploitation minière (note 1(b) et 3):		
Propriétés, bâtiments et équipement .....	7,145	8,085
Frais de mise en valeur reportés .....	6,436	11,468
	13,581	19,553
Placements dans l'exploitation de pétrole et de gaz naturel (note 3) .....	2,409	1,369
Frais d'exploration sur le métal commun, le minéral de fer et les propriétés d'uranium (note 1(b) et 3) .....	3,617	3,607
	\$34,087	\$39,901

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

**Etat  
consolidé de  
de l'évolution  
de la  
situation  
financière  
Pour l'exercice  
terminé le  
30 juin 1977**  
(en dollars canadiens;  
les chiffres de  
1976 sont donnés pour  
fins de comparaison)

	1977	1976
	(en milliers)	
<b>Provenance des fonds:</b>		
Produit du prêt bancaire (déduction faite du remboursement) .....	\$ 169	\$ 226
Vente d'immobilisations .....	78	1,689
Vente des actions de Pennant-Puma Oils Ltd. ....	247	1,915
<b>Total de la provenance des fonds .....</b>	<b>247</b>	<b>1,915</b>
<b>Utilisation des fonds:</b>		
Exploitation —		
Perte sur l'exploitation avant montants radisés, provision spéciale	75	1,378
et impôts .....		
Dépenses en capital sur l'exploitation de pétrole et de gaz naturel —		
Dépenses sur les contrats de location y compris les frais d'exploration et	879	187
de mise en valeur .....		
Achats d'équipement .....	300	100
Dépenses en capital sur l'exploitation minière —		
Propriété minière, usine et équipement .....	155	147
Frais de mise en valeur reportés .....	12	399
167	546	
Dépenses en capital sur l'exploration .....	625	493
Placements et prêts à des compagnies associées et autres .....	220	97
<b>Total de l'utilisation des fonds .....</b>	<b>2,266</b>	<b>2,801</b>
Diminution du fonds de roulement .....	2,019	886
Fonds de roulement au début de l'exercice .....	11,877	12,763
Fonds de roulement à la fin de l'exercice .....	\$ 9,858	\$ 11,877

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

Etats  
des Revenus  
consolidés  
et des  
bénéfices  
non répartis  
Pour l'exercice  
terminé le  
30 juin 1977  
(en dollars canadiens;  
les chiffres de  
1976 sont donnés pour  
fins de comparaison)

1976	1977	(en milliers)
<b>Revenus</b>		
\$ 1,412	\$ 5,906	
3,158	6,975	
1,746	1,069	
100	616	
778	917	
510	539	
1,378	75	
Perte avant les postes notés ci-dessous .....		
Montants radiés (note 1): .....		
Exploitation minière — .....		
230	843	
87	609	
24	99	
341	1,555	
81	139	
422	1,694	
Perte avant la provision spéciale relative à la réduction des biens miniers, la		
réduction des impôts sur le revenu reportés, des droits miniers et du		
postes extraordinaires .....		
1,800	1,769	
Provision spéciale relative à une réduction des propriétés minières, des frais		
de mise en valeur et d'exploration reportés (note 1(b)) .....		
1,800	5,125	
Perte avant la réduction des impôts sur le revenu reportés, des droits miniers		
et du poste extraordinaire .....		
1,800	6,894	
Réduction des impôts sur le revenu reportés et des droits miniers (y compris		
\$2,213,000 se rapportant à une provision spéciale relative à la réduction		
des biens miniers en 1977) .....		
668	2,899	
1,132	3,995	
Perte avant poste extraordinaire .....		
Profit sur la vente des actions de Pennant-Puma Oils Ltd. (déduction faite des		
impôts sur le revenu reportés de \$405,000) .....		
555		
\$ 577	\$ 3,995	
Perte nette de l'exercice .....		
Perte par action avant la provision spéciale relative à la réduction en 1977 des		
biens miniers de \$5,125,000 et la réduction s'y rapportant des impôts sur		
le revenu reportés et des droits miniers de \$2,213,000 .....		
\$0.26	\$0.25	
\$0.26	\$0.91	
\$0.13	\$0.91	
Perte nette par action de l'exercice .....		
<b>Bénéfices non répartis</b>		
\$22,090	\$21,513	
577	3,995	
\$21,513	\$17,518	
Solde à la fin de l'exercice .....		

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

Revue des  
cinq  
dernières  
années

(Montants en milliers de  
dollars, sauf les chiffres  
par action)

Résultats financiers	1977	1976	1975	1974	1973
Ventes	5,906	14,159	26,140	19,493	19,493
(Perte) Bénéfice de l'exploitation minière	(1,069)	(1,746)	(1,931)	9,185	4,580
Bénéfice de l'exploitation de pétrole et de gaz	616	100	—	—	—
Intérêts et autres revenus	917	778	1,204	1,118	721
Administration	539	510	607	587	429
(Perte) Bénéfice d'exploitation	(75)	(1,378)	(1,334)	9,716	4,872
Montants radiés — exploitation minière	1,555	341	2,142	3,111	2,755
— exploitation de pétrole et de gaz	139	81	—	—	—
(Perte) Bénéfice avant provision pour impôts sur le	(1,769)	(1,800)	(3,476)	6,605	2,117
revenue et postes spéciaux	(1,083)	(1,132)	(2,103)	3,960	1,052
(Perte) Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ (0,25)	\$ (0,26)	\$ (0,48)	\$ 0,91	\$ 0,24
Postes extraordinaires et spéciaux — (perte)	(2,912)	555	—	—	476
Bénéfice	(3,995)	(577)	(2,103)	3,960	1,528
(Perte) bénéfice nette	\$ (0,91)	\$ (0,13)	\$ (0,48)	\$ 0,91	\$ 0,35
Par action	167	546	3,440	5,353	2,246
Dépenses de capital — exploitation minière	1,179	287	183	530	229
— pétrole et gaz naturel	625	493	770	442	227
Fonds de roulement	9,858	11,877	12,763	19,920	17,316
Avoir des actionnaires	30,623	34,618	35,195	38,391	34,431
Avoir par action	\$ 7,01	\$ 7,92	\$ 8,05	\$ 8,78	\$ 7,87
Données relatives aux ventes					
Livres de cuivre vendues — en milliers	6,386	1,656	15,700	25,980	31,465
Prix moyen du cuivre	64,53¢	55,48¢	70,28¢	85,39¢	52,76¢
Onces d'or vendues — en milliers	13	3	17	27	35
Prix moyen de l'or	\$133,90	\$168,69	\$165,20	\$131,96	\$ 75,53
Gaz naturel — p.i.c.u. 3	878	275	—	—	—
Données relatives à l'exploitation					
Total de tonnes extraites — en milliers	288	45	578	1,265	1,108
Total du cuivre produit en lbs. — en milliers	8,369	1,062	12,320	25,660	30,658
Total de l'or produit en ozs. — en milliers	14	4	15	27	33
Notes:					
1. La Compagnie a interrompu le cours normal de l'exploitation minière pendant tout l'exercice financier 1976. (Voir note 1(b) des états financiers.)					
2. Les résultats de 1975 n'incluent que neuf mois d'exploitation à cause de la grève.					
3. On a redressé, ou il le faut, les résultats ci-dessus en raison des changements dans la politique comptable.					
4. La production des métaux est reportée sans compter les déductions à la fondrière.					

Analyse de l'exploitation par la direction.  
Comparaison des exercices 1977 et 1976

Les états financiers de l'exercice 1977 indiquent une nette amélioration, les pertes nettes avant les rajustations étant de \$75,000 par rapport à \$1,378,000 pour l'exercice 1976, par suite d'une production supérieure de métaux et de gaz naturel. Les pertes de l'exploitation minière ont diminué de \$677,000 pour passer de \$1,746,000 en 1976 à \$1,069,000, par suite principalement de la réouverture de la mine Henderson, de la surveillance étroite des coûts et du succès du programme de primes à la réduction des coûts. La valeur moyenne du cuivre produit, incluant les ventes et les stocks, fut de 62 cents la livre en comparaison de 70 cents la livre l'année dernière. Les revenus des ventes de produits miniers se sont élevés à \$5,906,000 au regard de \$1,412,000 en 1976. Le prix de vente moyen du gaz naturel est pour sa part passé à \$1.42 par millier de pieds cubes, de 95 cents qu'il était en juin 1976.

Au poste des radiations, la somme de \$1,694,000 est de \$1,272,000 supérieure à celle de l'exercice 1976, en raison surtout de la hausse de la production. L'amortissement des frais de mise en valeur reportés a connu une hausse de \$522,000 sur l'exercice 1976 pour clore à \$609,000, 288,000 tonnes de minerai ayant été traitées en 1977 par rapport à 45,000 tonnes en 1976. L'amortissement a été calculé sur tous les éléments de l'actif pour l'exercice 1977, alors qu'en 1976 il ne l'avait été que sur les éléments d'actif utilisés, en raison de la fermeture de toutes nos mines. Les coûts du cuivre demeurent faibles et par conséquent nos exploitations minières continuent de subir des pertes d'exploitation. Par mesure de prudence, une provision extraordinaire a donc été faite pour diminuer la valeur les éléments d'actif se rapportant à la mine Principale et de celle de Cedar Bay, comme suit: propriétés minières, \$175,000; frais de mise en valeur reportés, \$4,435,000; exploration, \$515,000; la provision totale est donc de \$5,125,000.

Une provision a donc été constituée en vue de la radiation complète des propriétés minières, des frais de mise en valeur reportés et de l'exploration relative-ment à ces mines. Aucune provision n'a cependant été faite pour réduire la valeur des bâtiments et de l'équipement puisque leur valeur marchande est estimée supérieure à leur valeur comptable. Cette provision, après ajustement de l'impôt sur le revenu reporté de \$2,213,000, augmente la perte nette pour l'exercice 1977 de \$2,912,000 (67 cents par action). Une partie de cette provision pourrait éventuellement être récupérée, soit par la vente d'éléments de l'actif, soit sous forme de profits. Vu l'incertitude actuelle, cependant, les administrateurs estiment cette décision plus prudente.

Le poste des intérêts et autres revenus atteint \$917,000, une augmentation de \$139,000 sur l'exercice 1976, résultant en grande partie d'un important profit sur la vente d'immobilisations. Les revenus en intérêts furent sensiblement les mêmes au cours des deux exercices étant donné que la hausse des taux d'intérêt a compensé la diminution des sommes investies dans des valeurs à court terme. Une somme de \$2,191,000 a été investie au cours de l'exercice 1977 en comparaison de \$1,423,000 en 1976. La majeure partie de cette somme a été injectée dans le pétrole et le gaz naturel.

Les dépenses dans le secteur du pétrole et du gaz

ont été portées de \$287,000 en 1976 à \$1,179,000 en 1977, ce qui représente plus de 50% de tous nos investissements. Ces dépenses furent partiellement financées par des emprunts bancaires.

Les mises de fonds au poste de l'exploitation minière furent de \$625,000, soit \$132,000 de plus qu'en 1976. La hausse est due aux sommes affectées à la recherche d'uranium, d'étain et de charbon. Les dépenses au poste de l'équipement et de la mise en valeur des mines ont été maintenues au strict minimum. Au total, notre fonds de roulement a diminué de \$2,019,000 en comparaison de \$886,000 pour l'exercice 1976 par suite des investissements ci-haut mentionnés et de la perte d'exploitation de \$75,000. La perte réelle de \$1,378,000 subie au cours de l'exercice 1976 fut plus que compensée par la vente des actions de la Pennant-Puma pour la somme de \$1,689,000.

Comparaison des exercices 1976 et 1975

L'exercice financier 1976 ne fut pas normal du fait que toutes les mines furent fermées, sauf celle de Cedar Bay, par suite de la rupture des négociations en vue du renouvellement de la convention collective de travail et du fléchissement des cours du cuivre. Par conséquent la comparaison avec les résultats des exercices antérieurs ne saurait être significative.

Le revenu de \$1,412,000 représente la vente des stocks en main au 30 juin 1975. La production de l'année-soit 45,000 tonnes provient presque exclusivement de la mine de Cedar Bay, exploitée durant neuf mois par le personnel de cadre. La valeur marchande de cette production était de \$1,264,000 au 30 juin 1976, mais rien n'en fut vendu au cours de l'exercice. Les frais d'entretien sont inclus au poste "Coût de l'exploitation minière". En dépit de la fermeture et de la hausse des frais, due à l'inflation, la perte sur l'exploitation minière avant les radiations a enregistré un recul passant de \$1,931,000 pour l'année 1975 à \$1,746,000 pour l'année 1976.

Les radiations, qui incluent les frais de mise en valeur reportés et l'amortissement, sont passés de \$2,142,000 l'an dernier à \$422,000 cette année. Les frais de mise en valeur reportés sont pour leur part tombés de \$983,000 à \$87,000, ce qui s'explique par la diminution de 578,000 à 45,000 tonnes de minerai traitée. L'amortissement a également diminué: d'une part, certains éléments de l'actif sont complètement amortis et, d'autre part, selon nos principes comptables, ne sont pas amortis les éléments de l'actif qui ne servent pas durant une période d'inactivité de six mois ou plus.

Les revenus en intérêt ont subi une baisse du fait que le solde des placements à court terme est passé de \$11,367,000 en l'exercice 1975 à \$8,835,000 en l'exercice 1976.

La Compagnie a enregistré un gain extraordinaire sur la vente de ses actions de Pennant-Puma Oils Ltd., ce qui lui a laissé un bénéfice de \$555,000 après la provision pour impôts reportés. Ces actions achetées à \$2.59 en moyenne en 1972 ont été vendues à \$6.00. Les revenus du pétrole se sont accrus par suite de la hausse des prix et par l'entrée en production de nouveaux puits.

Une nouvelle convention collective de travail a été conclue le 31 août 1976 avec l'Union des Métallurgistes Unis d'Amérique et les mines de Cedar Bay et de Henderson ont repris leurs activités à raison d'une équipe de travail par jour.



Un forage d'uranium en Colombie-Britannique

## Minéral de fer

Une grande aciérie internationale évalue actuellement le potentiel commercial du projet FerChib et est à la recherche de clients éventuels. Un rapport préliminaire indique toutefois que même si le projet est viable avec l'appui du gouvernement, les cours de l'acier sur les marchés internationaux obligent à remettre à plus tard la signature des contrats à long terme de vente de minéral de fer nécessaires pour justifier l'investissement.

dans les prochaines années.

La Division de l'exploration a effectué des travaux préliminaires de prospection d'étain dans trois régions prometteuses du Yukon et du nord de la Colombie-Britannique. Les résultats obtenus jusqu'ici sont encourageants et deux groupes de claims ont été jalonnés. On prévoit une certaine rareté de l'étain

## Étain

2% à 3% d'amiante dans en moyenne sur 426 pieds. La fin du filon n'a pas été atteinte dans ce trou. Un programme de forage détaillé sera mis en oeuvre dès que les intentions du gouvernement du Québec à l'égard de l'industrie de l'amiante auront été clarifiées. En vertu de l'entente, l'autre participant recevra un intérêt de 50% dans les claims lorsqu'il aura fait un déboursé de \$230,000.

## Mexique

La majeure partie des activités de la Compagnie au Mexique se font par l'entremise de la Cia Minera Trans-Rio S.A. de C.V. dans laquelle elle détient une participation de 24%. Durant le dernier exercice, les efforts se sont concentrés sur des études techniques et économiques relatives à l'exploitation de la mine Washington. Une étude de rentabilité confiée à des consultants de l'extérieur indique que le gisement serait au seuil de rentabilité aux prix actuels des métaux. Des pourparlers sont en cours avec une société minière mexicaine en vue de lui accorder une option pour explorer d'autres zones minéralisées de cette propriété dans le but d'accroître les réserves de minéral. Si elle y parvient, on espère que la mine Washington sera mise en production et que la Cia-Minera Trans-Rio conservera une participation dans l'affaire.

## Charbon

Pour élargir ses ressources énergétiques, la Compagnie a récemment entrepris des études sur la possibilité d'investir dans les charbonnages. Jusqu'ici les études ont porté surtout sur le bassin appalachien et l'Etat de Virginie occidentale. Un certain nombre de prospects ont été évalués.

## Politique d'exploration

La Compagnie a poursuivi cette année sa politique d'exploration en participation et augmenté le nombre de minéraux recherchés. Une nouvelle entreprise en participation a été formée pour la recherche de bas métaux dans la région d'Echouani. La Division de l'exploration a entrepris des travaux au Yukon et en Colombie-Britannique en vue d'y trouver de l'étain.

Une mise de fonds de \$625,000 au cours de l'exercice 1977 a permis à la Compagnie de participer à des travaux d'exploration dont le budget total s'élevait à \$1,750,000, sa participation variant, selon le cas, de 15% à 100%.

## Bas métaux

La principale entreprise en participation d'exploration dans la région de Chibougamau, avec un budget annuel de \$250,000, entre dans sa deuxième année. Cette entreprise dirigée par la Compagnie est à la recherche de bas métaux. Ses travaux se sont poursuivis sur cinq projets durant l'exercice et ses avoirs ont été accrus par le jalonement de claims.

Dans le cas d'Echouani, la Compagnie participe aux recherches avec la Great Plains Resources Ltd.,



## Uranium

La recherche d'uranium est effectuée par une

entreprise en participation dans laquelle la Compagnie est associée à la Norcen Energy Resources Limited, à la E.&B. Explorations Limited et à l'Hydro Ontario. Le programme de recherche d'uranium couvre tout le Canada, son budget annuel est de \$1,000,000 et il est dirigé par la Norcen Energy Resources Limited. La Compagnie avait d'abord acquis une participation de 30% dans cette affaire, mais elle en a revendu la moitié (15%) à l'Hydro Ontario.

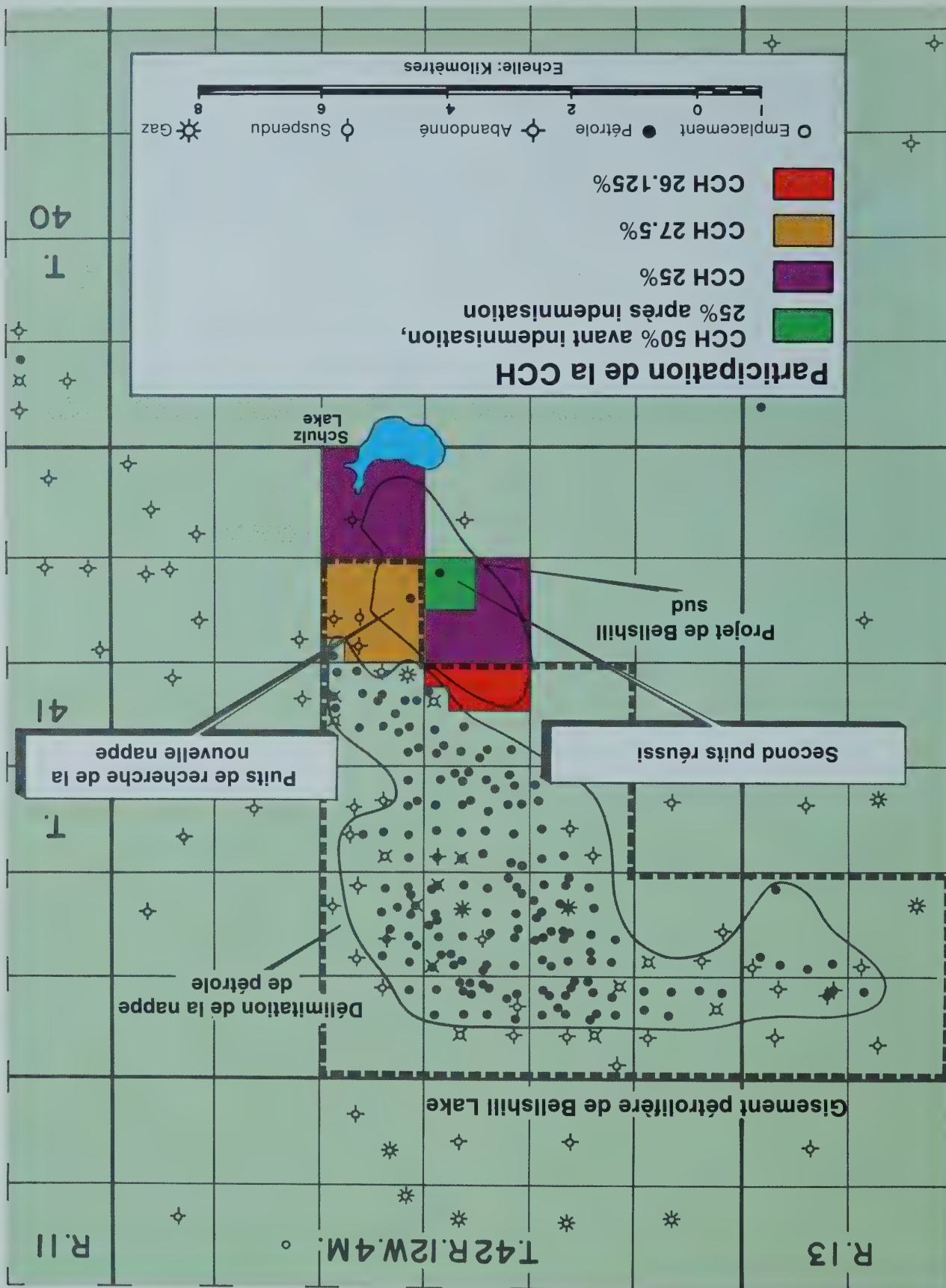
## Amiante

Cette entreprise a acquis des avoirs en Colombie-Britannique, en Alberta (bassin de l'Athabasca), en Ontario (Agnew Lake) et en Nouvelle-Ecosse. En Colombie-Britannique, elle détient une participation de 70% dans un gisement possible d'uranium près de Kelowna (la propriété Blizzard). Les travaux de forage ont permis de déceler un filon de plus de 1,000 pieds de longueur (et qui n'a pas été mis à jour complètement) en bassin tertiaire. Les deux tiers des trous forés jusqu'ici indiquent la présence de minéraux contenant en moyenne deux livres d'oxyde d'uranium par tonne sur une épaisseur allant jusqu'à 50 pieds. Les travaux sont temporairement arrêtés tandis que ces résultats font l'objet d'une étude. Des travaux de forage ont également été exécutés en Ontario et en Nouvelle-Ecosse et d'autres se poursuivent en Ontario et en Alberta.

Cette entreprise en participation dirigée par la Compagnie a eu beaucoup de succès l'an dernier lorsqu'elle a réussi trois forages très distants les uns des autres, le meilleur indiquant la présence à vue de

La prospection de l'étain au Yukon





Evaluation des réserves de pétrole et de gaz

Des consultants indépendants chargés de faire l'évaluation des propriétés de pétrole et de gaz de la Compagnie attribuaient, en date du 1er mars 1977, une valeur marchande totale de \$5,052,000 à la totalité de ses réserves établies et probables ainsi qu'à ses propriétés non encore établies. On trouve une ci-dessous un relevé de ces réserves nettes après les redevances ainsi qu'un tableau comparatif de leur valeur actuelle avant l'impôt, escompté au taux de 12% l'an, au 1er mars 1977 et au 1er janvier 1976.

Réserves nettes		Valeur avant l'impôt escompté à 12% l'an	
		1er janvier 1976	1er mars 1977
Pétrole (établies)	14,700 barils	14,994 barils	\$ 37,800
Gaz (établies)	7,580 p.c.u.6	9,489 p.c.u.6	\$5,326,766
Gaz (probables)	1,375 p.c.u.6	922 p.c.u.6	\$ 243,200
TOTAL GAZ	8,955 p.c.u.6	10,411 p.c.u.6	\$5,932,500
TOTAL PETROLE			\$5,970,300
			\$5,485,132

Les propriétés non établies ont été évaluées à \$608,000 par les consultants en date du 1er mars 1977. Les réserves et propriétés de gaz ont été acquises au coût de \$1,785,000 par la Compagne, et leur valeur enregistrée donc une augmentation de \$3,267,000 qui n'a pas été inscrite aux états financiers.

Résultats de l'exercice financier 1977

Les profits provenant de l'exploitation du pétrole et du gaz ont atteint \$616,000 cette année au regard de \$100,000 en 1976. Les réserves gelées de Charron, Island Lake et Lucky Lake sont entrées en production au cours de l'exercice 1977, tandis que celles de Pleasant et de Venice ont produit toute l'année. Tous les profits d'exploitation dans ce secteur pour l'exercice 1977 proviennent d'avoirs antérieurement administrés par la Pennant-Puma Oils Ltd.

Projet sud de Bellshill

Cette formation crétacée mise à jour par l'un des consultants de la CCH a permis de découvrir une nouvelle nappe de pétrole dans la région de Bellshill, à 150 milles au nord-est de Calgary.

La CCH y détient un intérêt (de 27.5% ou de 26.125%) dans 800 acres, intérêt qu'elle s'est acquis par le forage d'un puits de recherche, le Signaita et al Bell (5-10-41-12W4), ainsi qu'un intérêt de 25% dans 1,156 autres acres qu'elle s'est acquis par le forage du puits Signaita et al Bell (1-9-41-12W4M) (voir la carte). Ces deux puits sont en production, mais leurs quotas n'ont pas encore été établis par la Commission de protection des ressources énergétiques de la province. D'autres forages débutent en septembre.

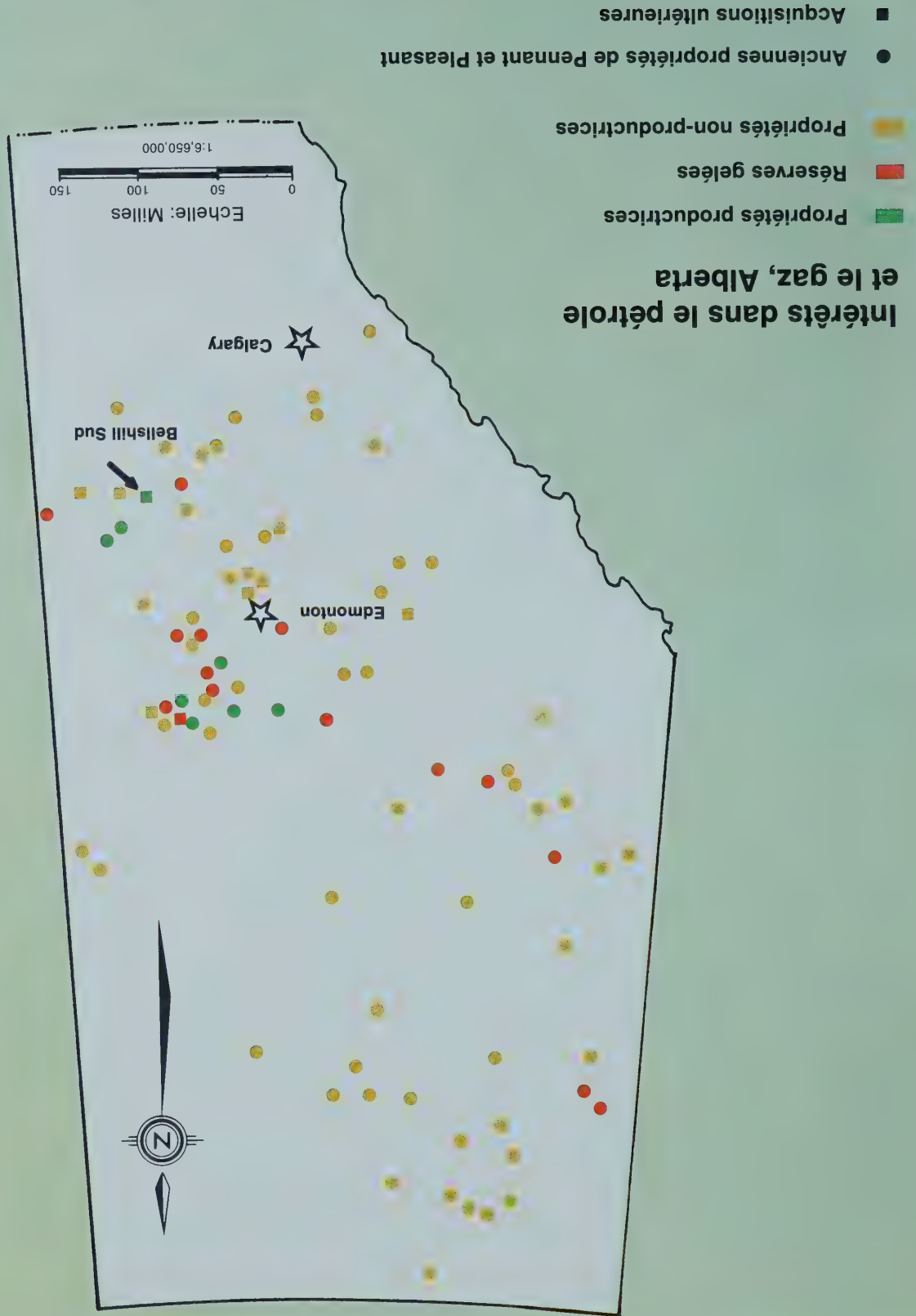
Texas

Au cours de l'exercice, la Compagnie a vendu les intérêts qu'elle détenait dans la propriété Vela, dans le comté de Zapata, au Texas, pour une somme équivalente à son investissement plus un intérêt continu de 12% dans l'affaire. L'exploitant, Entex Ltd., y a récemment complété le forage d'un puits de 11,900 pieds. Des tests sont en cours avant que ne soit entrepris le forage d'un second puits. La propriété de Vela est adjacente à celle où la Gulf Energy Development Corporation et ses associées ont creusé un puits dont le débit était suffisamment élevé pour avoir provoqué l'explosion et la destruction des installations de forage. Ceci peut indiquer la présence d'une importante nappe de gaz et d'autres forages sont par conséquent prévus. Entex projette de creuser un puits dans la propriété Vela dans le but de rejoindre cette même nappe de gaz.



Puits de recherche à Bellshill

## Intérêts dans le pétrole et le gaz, Alberta



L'exploitation de la mine Henderson a repris avec une seule équipe en juillet 1976 et le niveau de production prévu a été atteint en octobre. L'exploitation de la mine Cedar Bay s'est également faite avec une seule équipe durant toute l'année. En mai 1977, la mine à ciel ouvert Merrill a repris ses activités, mais elle est maintenant refermée. La production des trois mines pour le mois de juin fut de 31,000 tonnes; elle fut de 288,000 tonnes pour l'ensemble de l'exercice 1977. L'usine a fonctionné cinq jours par semaine, n'augmentant son rythme à sept jours par semaine que pour la période durant laquelle la mine Merrill fut active.

Le programme de primes de participation à la réduction des coûts (PPRC) a été appliqué avec efficacité dans toutes les mines donnant même des résultats supérieurs aux prévisions tant pour les coûts que pour la teneur. Les systèmes d'inspection de sécurité et de contrôle des absences ont été améliorés avec l'accord du syndicat et des rencontres mensuelles patronales-syndicales ont régulièrement eu lieu.

La mise en valeur a été limitée à l'exploitation de réserves déjà existantes. Les immobilisations ont été maintenues au minimum et ont été plus que compensées par la vente d'équipement d'usure ou de surplus. Les approvisionnements de la mine et de l'usine ont été réduits à \$1,624,000, ce qui représente une diminution de \$237,000 en dépit de la hausse constante des coûts.

Au 30 juin 1977, les réserves de minéral s'établissaient comme suit:

le 30 juin 1977				le 30 juin 1976			
Tonnes		Or		Tonnes		Or	
Etablies	6,968,000	1.50	.037	5,160,000	1.66	.042	
Probables	2,867,000	1.36	.039	4,835,000	1.67	.044	
Total	9,835,000	1.46	.038	9,995,000	1.66	.043	

La réévaluation des réserves de Cedar Bay et de Henderson ont entraîné des changements dans leur classification et dans leur teneur ainsi qu'une légère augmentation avant déduction de la production de l'exercice. Les réserves sont déterminées selon des méthodes similaires d'une année à l'autre. On ne tient pas compte cependant de la dilution qui peut en affecter le tonnage et la teneur, non plus qu'on ne fait d'ajustement à ces réserves pour tenir compte de la fluctuation des cours des métaux. Des piliers de surface et d'extrémité consistant en 1,017,000 tonnes de minéral, d'une teneur de 2.23% en cuivre et de .035 once d'or par tonne n'ont pas été compris dans ces réserves.

**Création d'une division pétrole et gaz**

Au cours de l'exercice 1977, la Compagnie s'est donnée une division pétrole et gaz en créant une filiale, Ressources CCH Ltée (CCH). M. Hugh Mogensen qui possède 20 ans d'expérience dans le secteur du pétrole et du gaz tant au Canada qu'à l'étranger, a été nommé vice-président et directeur général de la CCH.



La planification d'un projet d'exploration pétrolière

La CCH confie la mise au point de ses travaux d'exploration à son propre personnel ainsi qu'à quatre géologues de l'extérieur dont trois sont établis à Calgary et un à Tulsa, en Oklahoma. La CCH détient une option prioritaire sur tous les projets de ces géologues consultants. La CCH a pour politique de s'adjoindre des participants pour tous ses projets et d'en confier l'exploitation à l'un d'entre eux. Le financement se fait principalement au moyen des ressources internes de la Compagnie, mais l'on compte avoir recours à des emprunts bancaires pour financer à l'avenir le forage de mise en valeur.

La CCH prévoit participer au forage de quelque 25 puits en 1977. Environ le tiers de ces forages seront effectués sur des projets qu'on a conservé de son association avec la Pennant-Puma et le reste sur de nouveaux projets.

tats supérieurs encore pour 1978 en raison de l'augmentation de la production et des prix.

L'expansion de nos intérêts dans le secteur du pétrole et du gaz en Alberta nous a amené à former une filiale, Ressources CCH Ltée (CCH), au début de 1977. La CCH a un bureau à Calgary placé sous la direction de M. Hugh Mogenssen qui s'est joint à la Compagnie en mars 1977 avec le titre de vice-président, division pétrole et gaz. La compagnie prévoit d'injecter des capitaux importants dans ce secteur.

Notre rapport d'exploration pour la pétrole est des plus encourageants cette année. Une nouvelle nappe de pétrole a été découverte dans la région de Bellshill Lake, en Alberta, où la CCH possède des intérêts de 25% et de 27,5% dans deux blocs de terrains. Deux puits sont actuellement en exploitation et il est prévu que d'autres seront forés sur ces blocs aussi rapidement que possible.

La Compagnie a poursuivi sa politique de diversification de ses intérêts dans les secteurs des richesses naturelles et de l'énergie.

La Division de l'exploration minière a poursuivi son exploration de certaines régions prometteuses du Yukon et de la Colombie-Britannique à la recherche d'étain. Divers groupes de claims ont été jalonnés et l'on projette de former une société en participation ayant pour objectif de pousser plus à fond l'exploration de ces claims. Une nouvelle société en participation a été formée pour l'exploration de la région d'Echouani, au Québec, à la recherche de bas métaux.

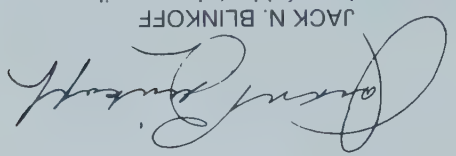
Comme l'indiquait son dernier rapport annuel, la Compagnie détient actuellement une participation de 15% dans un programme d'exploration du territoire canadien dont l'objectif est de découvrir de l'uranium. Les recherches ont déjà permis de découvrir un gisement possible près de Kelowna, en Colombie-Britannique.

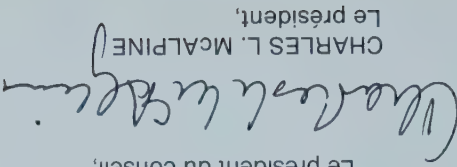
Dans le cadre de son programme de diversification, la Compagnie est actuellement à la recherche de placements intéressants dans les charbonnages américains. Un certain nombre de prospections ont déjà été étudiées et les recherches se poursuivent. Une filiale américaine a été constituée pour prendre en main nos intérêts américains dans le pétrole et le gaz et nos intérêts futurs dans les charbonnages.

Les actionnaires sont priés de se reporter aux divers rapports qui suivent pour obtenir de plus amples détails sur chacune de nos activités.

Le conseil d'administration tient à remercier tout le personnel de la Compagnie pour son excellent travail ainsi que pour l'habileté et la ténacité dont il a su faire preuve au cours d'une année aussi difficile.

Au nom du conseil d'administration,

  
JACK N. BLINKOFF  
Le président du conseil,

  
CHARLES L. McALPINE  
Le président,  
Le 5 octobre 1977

Analyse financière

Les efforts constants déployés en vue de réduire les pertes, première étape de notre remontée vers la rentabilité, ont porté fruit. Les états financiers de la Compagnie affichent en effet une nette amélioration, les pertes d'exploitation ayant été réduites à \$75,000 pour l'exercice en comparaison de \$1,378,000 pour 1976. La réduction des pertes de l'exploitation minière par suite de la réouverture de la mine Henderson ainsi que l'accroissement considérable des profits que la Compagnie tire de ses placements dans le pétrole et le gaz naturel expliquent cette amélioration. Cependant, la production ayant augmenté et l'amortissement des bâtiments et de l'équipement ayant été calculé au taux normal, le montant des radiations est passé de \$422,000 en 1976 à \$1,694,000 cette année. A toutes fins pratiques, ces radiations annulent l'amélioration mentionnée plus haut, de sorte que la perte par action avant les postes spéciaux n'a diminué que de 26 cents à 25 cents.

Pour établir la valeur des métaux produits, incluant les stocks, le cuivre a été évalué à un prix moyen de 62 cents la livre seulement pour l'exercice 1977, au regard de 70 cents la livre en 1976. La remontée des cours prévue l'an dernier vers cette même date s'est effectivement produite au début de 1977 devant la menace d'une grève contre les producteurs américains. Le règlement rapide de ce conflit fit cependant retomber les cours. Les stocks mondiaux de cuivre atteignent actuellement leur niveau le plus élevé tandis que les prix n'ont jamais été aussi bas en termes réels. Les cours n'ont cessé de fléchir depuis juin et vos administrateurs ont peu d'espoir de les voir remonter à court ou à moyen terme.

Par mesure de prudence, il a été décidé de faire une provision spéciale en vue de la radiation du solde de la mise en valeur, des propriétés minières ainsi que des frais d'exploration directement reliés à la mine Principale et à celle de Cedar Bay. Cette provision s'élève à \$5,125,000 avant l'impôt sur le revenu reporté et à \$2,912,000 après cet impôt. Aucune provision n'a été faite pour la diminution de la valeur des bâtiments et de l'équipement puisque leur valeur commerciale est estimée supérieure à leur valeur comptable. Vos administrateurs sont d'avis qu'une partie de cette provision pourra être récupérée plus tard sous forme de profits, soit par la vente d'éléments de l'actif. Cependant, en raison de l'incertitude qui prévaut actuellement, ils jugent plus prudent de faire cette provision.

Exploitation

L'exploitation des mines de Henderson et de Cedar Bay s'est poursuivie cette année avec une seule équipe de travail. La mine à ciel ouvert de Merrill a été remise en exploitation en mai en prévision d'une remontée des cours. Le programme de primes de participation à la réduction des coûts (PPRC) s'est révélé aussi efficace à Henderson qu'il l'avait été à Cedar Bay. Le tonnage de minerai traité est passé de 45,000 tonnes en 1976 à 88,000 tonnes en 1977, ce qui a permis de réduire de \$677,000 les pertes de l'exploitation minière, et ce en dépit de l'affaiblissement des cours. Les immobilisations et les frais de mise en valeur ont été maintenus au minimum et furent plus que compensés par la vente d'équipement de surplus.

Les bénéfices tirés de l'exploitation du pétrole et du gaz naturel ont sextuplé en 1977: ils sont en effet passés de \$100,000 à \$616,000 et l'on s'attend à des résultats

	1977	1976
<b>Financier —</b>		
Ventes de métal	\$ 5,906,000	\$ 1,412,000
Prix moyen du cuivre la lb.	64.53¢	55.48¢
Bénéfice de l'exploitation de pétrole et de gaz naturel	\$ 616,000	\$ 100,000
Perte d'exploitation	\$ 75,000	\$ 1,378,000
Perte nette avant poste spécial	\$ 1,083,000	\$ 1,132,000
Par action	\$ 0.25	\$ 0.26
Perte nette	\$ 3,995,000	\$ 577,000
Par action	\$ 0.91	\$ 0.13
Fonds de roulement	\$ 9,858,000	\$ 11,877,000
Dépenses de capital — exploration et exploitation minière	\$ 792,000	\$ 1,039,000
— pétrole et gaz	\$ 1,179,000	\$ 287,000
Actions ordinaires en circulation	4,483,017	4,483,017
Avoir par action	\$ 7.01	\$ 7.92
<b>Exploitation —</b>		
Tonnage traité	288,000	45,000
Cuivre produit — lbs.	8,369,000	1,062,000
Or produit — ozs.	14,000	4,000
Gaz naturel — picu. 3	878,000	275,000

**Frank H. Blair**  
Président du conseil d'administration de Mt. Olive & Staunton Coal Co., St. Louis, Mo.

**Jack N. Blinckoff**  
Président du conseil d'administration; avocat — New York

**Walter E. Breen**  
Avocat — associé de Mudge, Rose, Guthrie & Alexander, New York

**Roland D. Crandall**  
Vice-président, Allen & Company, New York (banque de placement)

**Ned Goodman**  
Vice-président et administrateur, Beutel, Goodman & Company Inc., Conseiller en placements, Montréal, Québec

**Myron Gottlieb**  
Président et administrateur, N. L. Sandler & Co. Limited, Courtier en placements, Toronto, Ontario

**Hon. Jean Lesage, C.P., C.C., C.R., LL.D.**  
Avocat — associé principal de Lesage, Paquet & Lesage, Québec, Québec

**Charles L. McAlpine**  
Président, Toronto, Ontario

**John G. Porteous, C.R.**  
Vice-président et avocat conseil, associé principal d'Ogilvy, Howard, Montréal, Québec

**C. Leslie Rice**  
Vice-président et administrateur, Gulf Energy and Development Company (production de gaz naturel) San Antonio, Texas

**Alex Samson**  
Trésorier et secrétaire adjoint, Toronto, Ontario

**Jack N. Blinckoff**  
Président du conseil

**Charles L. McAlpine**  
Président

**John G. Porteous, C.R.**  
Vice-président et avocat conseil

**J. Gordon Strasser**  
Vice-président et directeur-général

**John H. Ruthertford**  
Vice-président et secrétaire

**Hugh Mogensen**  
Vice-président, division pétrole et gaz

**Alex Samson**  
Trésorier et secrétaire adjoint

**C. N. Letros**  
Trésorier adjoint

**Vérificateurs**  
Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co., Toronto, Ont.

**Agents de transfert**  
Montreal Trust Company, Toronto and Montreal  
The Trust Company of New Jersey, Jersey City, N.J.

**Registrar**  
Montreal Trust Company, Toronto, Ont.

**Siège social et bureau de la mine**  
Chibougamau, Que. G8P 2K9

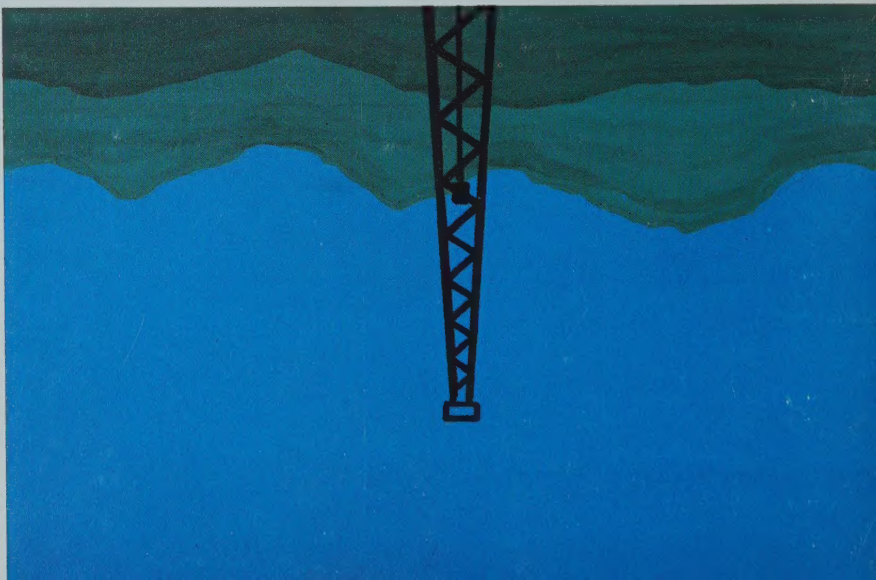
**Ressources CCH Ltée,**  
Suite 310, 706 - 7th Av., S.W.,  
Calgary, Alberta T2P 0Z1

**Table des  
matières**

Administrateurs et direction	1
Résumé	2
Rapport du conseil d'administration	3
Rapport d'exploitation	4-9
Exploitation minière	4
Pétrole et gaz	4-7
Exploration et diversification	8-9
Section financière	10
Analyse des activités par la direction	10
Revue des cinq dernières années	11
Etats financiers	12-15
Notes aux états financiers	16-17
Rapport des vérificateurs	17
Sommaire des prix de vente des actions à la bourse	17
Cadres supérieurs	18

L'assemblée annuelle aura lieu le 27 octobre 1977 à  
La Maison Maillon, Québec, Québec

On peut obtenir une copie du rapport annuel Formule 10-K  
de 1977 enregistré avec la Commission Securities and  
Exchange des Etats-Unis, en s'adressant au secrétaire de la  
Compagnie.



La Compagnie  
Minière  
Campbell  
Chibougamau  
Ltée

(Libre de responsabilité personnelle)

1977  
rapport annuel